Expansión

JUCVES 23 de mayo de 2024 | 26 | Año XXXVII | nº 11.515 | Segunda Edición

★ www.expansion.com

ANIVERSARIO 38 EL LUNES 27, GRATIS Expansión (38) Inteligencia artificial y competitividad

Expansión e c o n o m í a d i g i t a l

¿Se acabarán los datos para entrenar la IA?

Profesiones

■ 15 habilidades para ganar más los próximos 6 meses рзэ

Inversor

Nvidia gana 13.750 millones, un 628% más, gracias al furor por la IA

Sánchez reconoce el Estado de Palestina y abre una crisis con Israel P30-31/EDITORIAL

Línea Directa: Los dueños de Mayoral tienen el 5% del capital p23



Rishi Sunak, primer ministro británico

Sunak convoca para el 4 de julio elecciones en Reino Unido P34

Cristina Garmendia presidirá Mediaset España PM

OPA DE BBVA SOBRE SABADELL

Onur Genç: "Cuando una oferta es atractiva, triunfa"

"La operación crea una entidad más fuerte, con mayor capacidad de dar crédito y apoyar la economía, remunerar a los accionistas, generar más resultado y pagar más impuestos". Con estas palabras, el consejero delegado de BBVA, Onur Genç, defiende la opa lanzada sobre Sabadell, en una entrevista exclusiva con EXPANSIÓN. "Además -añade- es extremadamente favorable para los accionistas de Sabadell". Genç considera que "no queda espacio para mejorar la oferta, que es muy atractiva". Tampoco contempla un pago en efectivo porque, según él, "quien quiera efectivo lo puede tener porque las acciones de BBVA son muy líquidas". P19 a 21

INTERCAMBIO

I "La oferta en acciones protege a los accionistas de BBVA y Sabadell de factores externos"

LIQUIDEZ

■ "Quien quiera efectivo lo puede tener porque las acciones de BBVA son muy líquidas"

NEGOCIACIONES

I "Torres se reunió con Oliu a mediados de abril para trasladarle el interés de BBVA"

ENCAJE

I "Nos complementamos: Sabadell es fuerte en pymes y BBVA en minorista y gran empresa"

GOBIERNO

I "Confiamos en que el Gobierno acabe apreciando la creación de una gran entidad"

OFERTA

l "Lo correcto es que puedan decidir los 200.000 accionistas de Banco Sabadell"

PRECIO

I "No queda espacio para que podamos mejorar la oferta, que es muy atractiva"

COMPETENCIA

"Seremos respetuosos y responderemos a cualquier posible inquietud de la CNMC"

Onur Genç, consejero delegado de BBVA, ayer durante la entrevista con EXPANSIÓN.

ECONOMÍA

I "La unión tendrá más capacidad para dar crédito, pagar impuestos y apoyar la economía"

BBVA se alía con OpenAl para crecer en inteligencia artificial

PS Economia Digital



Suzana Curic, directora de AWS, y Jorge Azcón, presidente del Gobierno de Aragón, ayer.

Amazon invertirá 15.700 millones en centros de datos en Aragón PEZIALIANE

Indra ficha a Citi y AZ Capital para lanzar la venta de su filial Minsait

Se valora en 2.100 millones, que Indra utilizará para crecer en el sector de la Defensa

ANÁLISIS

La difícil solución del nudo gordiano del consejo de Indra P3-4/LALLAVE



La Llave

Más tensión política con el Estado de Palestina

a primera comparecencia del presidente del Gobierno en el Congreso de los Diputados, tras la inédita crisis institucio- nal que causó con su pausa reflexiva de cinco días, resultó descorazonadora. En vez de desinflamar el debate político o de propiciar la recuperación de los consensos en materias de Estado, como prometió al anunciar que había decidido continuar al frente del Ejecutivo, Pedro Sánchez eligió plantear otro duro debate contra la bancada opositora. Su apuesta por reconocer ya el Estado de Palestina en un momento de máximo conflicto bélico en la zona ha resultado un nuevo factor de polarización. Se aprobará en el Consejo de Ministros del próximo 28 de mayo sin un debate previo en el Parlamento ni consensuarlo con el principal partido de la oposición, como debería suceder en una materia de Estado como es la política exterior. Máxime teniendo en cuenta que la mayoria de los grupos parlamentarios están a favor de la solución de los dos Estados para dar estabilidad a esta convulsa región de Oriente Próximo. Una posición que ha sido respaldada también por el Rey Felipe VI, por el Alto Representante de la

Unión Europea para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad, Josep Borrell, y por gran parte de los gobiernos europeos. Los esfuerzos diplomáticos estaban centrados por ello en cuándo dar este paso trascendental para las relaciones internacionales. Países como Francia

El paso unilateral del Gobierno agrava la crisis con Israel, que llama a consultas a su embajador

defendían esperar al momento en que se dieran las condiciones para que tenga repercusiones prácticas y no quede reducido a un mero gesto simbólico. Sin embargo, Sánchez ha optado por hacerlo sólo de la mano de Irlanda y Noruega al no haber logrado convencer al resto de gobiernos de la UE pese a su ofensiva diplomática a lo largo de los últimos meses, agravando con ello la tensión diplomática mantenida con Israel, cuyo gobierno anunció la llamada a consultas de su embajador en España y avisó de las "graves consecuencias" de una decisión que consideran hostil. Si el objetivo del reconocimiento del Estado de Palestina era dejar patente el apoyo mayoritario de los españoles y sus representantes al pueblo palestino, hubiera sido más adecuado contar con el aval del Congreso de los Diputados, lo que habría dado continuidad a la posición ya expresada por esta institución. La Cámara Baja ya votó el 14 de noviembre de 2014 con el apoyo de todos los grupos políticos una proposición no de ley presentada por el PSOE que instaba al Gobierno, entonces presidido por Mariano Rajoy, a reconocer el Estado palestino. A las puertas de la campaña para las elecciones al Parlamento Europeo del 9 de junio, se adivina en el anuncio unilateral de Sánchez un claro tacticismo partidista, así como el ánimo de desviar el foco de las investigaciones judiciales que cercan a su círculo más próximo.

Enfado empresarial por la negociación colectiva

a quiebra de la negociación colectiva concedida por el Gobierno al PNV en pago a su apoyo a la investidura de Pedro Sánchez ahonda el malestar de los empresarios por la retahíla de agravios recibidos esta legislatura. La patronal CEOE denuncia que la prevalencia de los convenios colectivos autonómicos o provinciales sobre los de ámbito estatal que ha incluido el Ministerio de Trabajo en la reforma del subsidio de desempleo "atenta contra la unidad del mercado y el diálogo social". La medida pone en riesgo la igualdad de los españoles en materia de salarios y el equilibrio entre los agentes sociales. Para más inri, esta alteración de la prevalencia de los convenios ha sido pactada por Yolanda Díaz únicamente con los sindicatos, orillando nuevamente a la representación empresarial por su resistencia a plegarse al dictado de la vicepresidenta segunda y líder de Sumar. Debido a ello, CEOE le acusa de haber dinamitado los pactos que alumbraron la reforma laboral de 2021, que sí contó con el consenso de los agentes sociales, y en cuya negociación todas las partes cedieron en algunos puntos. Desde entonces, Díaz ha ido destejiendo, de la mano de los líderes sindicales, varios de los puntos clave acordados. Un proceder desleal que agrava la inseguridad jurídica y genera desconfianza.

Indra activa el proceso de venta de Minsait

Indra está a punto de activar uno de los grandes pilares de su plan estratégico 2024-2030: el proceso de venta de Minsait, la división tecnológica del grupo. La nueva hoja de ruta de la compañía capitaneada por Marc Murtra y José Vicente de los Mozos tiene el foco en crecer en los sectores de Defensa y Espacio para crear un gran campeón nacional capaz de competir con gigantes europeos de la talla de Leonardo, Thales, Safran o Rheinmetall. El objetivo es pasar de los 4.300 millones de facturación consolidada actual a 6.000 millones en 2026 y llevar la cifra hasta los 10.000 millones en el año 2030, duplicando el tamaño de la compañía en ese periodo al calor de las mayores dotaciones presupuestarias en materia de Defensa por la proliferación de conflictos bélicos en Europa y Oriente Próximo. Para cumplir sus planes, Indra tiene previsto desplegar una agresiva estrategia de fusiones y adquisiciones (M&A), cuya financiación, en parte, procederá de la desinversión en Minsait. El grupo ha seleccionado a Citi y AZ Capital como asesores financieros de la operación, que se lanzará al mercado en el segundo semestre del año a fin de poder firmar un acuerdo entre finales de este año y comienzos del próximo. La empresa estudiará la venta por separado de Payments, la filial de pagos de Minsait, de la de su matriz para intentar maximizar el valor

para sus accionistas. Entre los objetivos potenciales de compra de Indra para compensar la pérdida de tamaño que supondría la desconsolidación del área tecnológica figuran ITP Aero, Tess Defence o Hispasat, entre otras. Es prácticamente imposible que un fondo de capital riesgo acepte entrar en Minsait como socio minoritario, pero cabe la posibilidad de que sí esté de acuerdo en entrar inicialmente en minoría en un régimen de cogestión con opción a tomar el control más adelante. Así, Indra podría justificar que no está perdiendo tamaño relativo mientras gana tiempo para poder ejecutar su estrategia de crecimiento a través de adquisiciones.

El coche eléctrico necesita un empujón

Los fabricantes de automóviles, aunque no siempre de buena gana, han mostrado su total compromiso con el impulso de la movilidad eléctrica. Han destinado miles de millones de euros al desarrollo de nuevos modelos cero emisiones y han puesto a la venta una gama cada vez más completa de vehículos eléctricos de todos los tamaños y casi todos los precios. Sin embargo, el coche eléctrico no acaba de despegar. Los gobiernos europeos han apostado todo al eléc-

trico y han impuesto ambiciosos objetivos a medio y largo plazo, pero las ventas no acompañan. Al partir de volúmenes muy bajos, en los últimos años nos hemos acostumbrado a ver fuertes incrementos de matriculaciones de vehículos eléctricos en España, pero la retirada de las ayudas en Alemania, la incertidumbre ante las elecciones europeas y los todavía altos precios de los eléctricos respecto a sus equivalentes en combustión han hecho que las entregas de estos modelos se desaceleren en los últimos meses. Está por ver si se trata de algo puntual o si los ritmos de ventas se mantendrán bajos. En caso de que las ventas de eléctricos no remonten próximamente, los fabricantes se verán obligados a revisar sus planes de electrificación, ya que necesitan vender coches para disponer de suficiente liquidez para poder seguir invirtiendo en I+D. El sector clama por un plan de ayudas que realmente incentive la venta de estos modelos. Para el motor la única solución pasa por ayudas directas a la compra que se cobren en el acto.

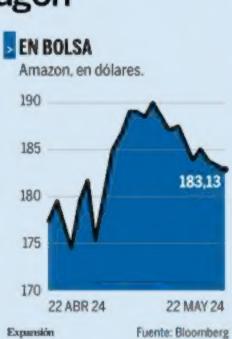
Marks & Spencer se reinventa bien

En el año fiscal cerrado el 30 de mar-

zo, el grupo de distribución británico Marks & Spencer (M&S) tuvo, al cambio actual, ingresos de 15.344 millones de euros (+9,4%), beneficio operativo ajustado de 986 millones (+33,8%), y atribuido de 498 millones (+16,7%), con una rentabilidad ajustada sobre el capital empleado del 14,1%, 2,5 puntos más. M&S acumula muy buen progreso tras la puesta en marcha en 2022 del plan Remodelar para crecer, y su presentación de resultados de ayer se titula El inicio de un nuevo M&S, en referencia a las renovadas ambiciones. La compañía, que ha reducido fuertemente la deuda neta hasta 2.550 millones, acumula doce trimestres consecutivos de alzas de ingresos, y en el año fiscal las ventas de alimentación crecieron un 13%, con margen operativo del 4,8%, las de ropa y hogar un 5,3%, con margen del 10,3%, y las internacionales cayeron un 1%, con margen del 6,6%. El plan de ahorro está teniendo éxito después de haber alcanzado 211 millones este ejercicio y ha elevado la previsión a 587 millones en 2028/29. En Reino Unido, la compañía aumentó sus cuotas de mercado hasta el 10% en ropa y al 3,7% en alimentación, y este año espera crecer un punto en cada una de las dos divisiones, M&S cerró el año fiscal con 1.058 tiendas en Reino Unido y 434 internacionales. M&S ha recuperado el dividendo después de que la cotización haya mejorado un 76% en el último año. Su capitalización ronda los 6.900 millones de euros,

Amazon eleva su apuesta inversora por Aragón

Amazon, líder mundial de comercio onine y sexta mayor compañía mundial por capitalización bursátil (1,91 billones de dólares), acaba de dar una nueva prueba de confianza a la economía aragonesa y española con el anuncio de un plan de inversión de 15.700 millones de euros en los próximos diez años en sus tres centros de datos de Huesca, El Burgo de Ebro y Villanueva de Gállego. El plan, liderado por Amazon Web Services (AWS), estima que generará 6.800 empleos, un 40% en Aragón. Amazon anticipa que su contribución a la economía española alcanzará 21.600 millones de euros hasta 2033 y, de ese total, 12.900 millones se generarán en Aragón. AWS tiene en marcha en España distintas iniciativas de carácter social que incluyen, entre otras, la formación de más de 200.000 personas en habilidades de tecnología en la nube, como parte de su compromiso global de formar a más de 29 millones de personas en habilidades cloudy a dos millones de personas en inteligencia artificial hacia 2025. El



Expansión

nuevo plan multiplica por seis el plan original de AWS, anunciado en 2021, de invertir 2.500 millones en España. La estrategia del Gobierno aragonés de convertir su autonomía en un polo empresarial está dando frutos. En la última década, se ha beneficiado del excelente posicionamiento de Zaragoza en el ámbito logístico, hasta el punto que su aeropuerto es en la actualidad el segundo mayor de España por carga aérea.

EMPRESAS

Indra ficha a Citi y AZ Capital para lanzar la venta de Minsait

VALORACIÓN DE HASTA 2.100 MILLONES/ El grupo tecnológico español estudiará la venta por separado de la filial de pagos Minsait Payments y del resto del área tecnológica para ver si puede maximizar el valor.

Pepe Bravo/Ignacio del Castillo. Madrid

Indra ha seleccionado a Citi y AZ Capital como asesores financieros para el proceso de venta de Minsait, la división tecnológica del grupo, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN. El valor de la filial puede alcanzar hasta los 2.100 millones de euros en el mercado, aproximadamente.

La compañía de defensa que preside Marc Murtra está terminando de negociar los flecos del mandato con los dos bancos de negocio, que a partir de la firma del contrato empezarán a preparar los materiales de la operación, que saldrá al mercado en el segundo semestre con el objetivo de poder acordar la transacción hacia finales de año o comienzos de 2025. El asesor legal y el de due diligence se nombrarán próximamente.

'Dual track'

Indra explorará por separado la venta de Minsait Payments, la filial de pagos de Minsait, de la de su matriz, al haber detectado un elevado interés en el mercado por este negocio, como avanzó este periódico el pasado 10 de abril. El valor de la filial de pagos por separado podría rondar entre 500 millones y 600 millones.

El objetivo es comprobar si las desinversiones por separa-

Calendario

- Indra está ultimando los flecos del mandato de Citi y AZ Capital. También busca asesores legales y de due diligence.
- Una vez contratados, se prepararán los materiales de la operación, que se lanzará en el segundo semestre.
- El objetivo del grupo es poder firmar un acuerdo al respecto a finales de este año o a comienzos del próximo ejercicio.
- Para contrarrestar la desconsolidación de Minsait, Indra podría comprar ITP, Tess Defence o Hispasat.

do en Minsait Payments y en el resto de Minsait permiten maximizar el valor para Indra y sus accionistas. La opción que resulte más beneficiosa para el grupo será la elegida. Se trata de un mecanismo conocido como dual track en la jerga financiera en el que se estudian en paralelo dos vías alternativas para realizar una-

La venta parcial de Minsait es uno de los pilares del nuevo plan estratégico de Indra para



Sede de Indra en Alcobendas (Madrid).

el periodo 2024-2030, que prevé pasar de los 4.300 millones de euros de facturación consolidada de 2023 a los 6.000 millones previstos para 2026 y llevar esta cifra hasta los 10.000 millones en 2030 con el foco en los sectores de Defensa y Espacio y con una importante actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) prevista en el periodo.

En la presentación de la nueva hoja de ruta, Indra señaló que estaba abierto a vender tanto una participación mayoritaria como minoritaria en la división, pero ni Marc Murtra, presidente, ni José Vicente de los Mozos, consejero delegado, concretaron nada más al respecto, más allá de subrayar que el grupo

La venta de Minsait es uno de los pilares del nuevo plan de Indra, que busca crecer en Defensa

mantendría una posición "relevante" en la filial.

Según las fuentes consultadas, en el proceso encomendado a Citi y AZ Capital se dejan abiertas ambas opciones. No obstante, la venta de una participación mayoritaria en Minsait es la más probable. Y es que el interés de los fondos de private equity es sobre una posición de control o, al menos, de cocontrol.

Entre los fondos que se han interesado por la división tec-

EN BOLSA

Indra subió ayer en Bolsa un 1,17%, hasta los 20,74 euros por acción. Acumula un alza del 47% en el año y del 77% en los últimos doce meses.

nológica de Indra en los últimos meses figuran Bain Capital o Apax, aunque en la lista de candidatos figuran más postores potenciales.

Existe cierto debate en el consejo de administración de Indra por la posibilidad de que se deje de consolidar Minsait, una división que es responsable de unos dos tercios del negocio y de la mitad del ebitda.

Tensión

Se da la circunstancia de que este martes, en reunión del máximo órgano de gobierno del grupo, el consejero delegado de Minsait, Luis Abril, advirtió de que dimitiría de todos sus cargos en caso de que cesase como vocal del consejo para dejar su sitio a Escribano, uno de los accionistas de referencia de Indra y que había pedido sitio en el organismo, como avanzó este medio el 11 de abril.

La venta de Minsait sin su primer ejecutivo, en cualquier caso, hubiera dificultado enormemente la ejecución de la transacción, por lo que finalmente ha sido una vocal independiente, Elena García Armada, quien puso su cargo a disposición del consejo. (ver pág.4).

Sea como fuere, una solución para poder desconsoli-

> Pasa a pág. siguiente



Payments puede alcanzar un valor de 600 millones y el resto de Minsait de 1500 millones

< Viene de pág. anterior

dar Minsait sin que Indra pierda tamaño relativo sería encontrar una o varias adquisiciones que sustituyan el ebitda que aporta al grupo, de 210 millones de euros durante el año pasado. El ebitda de Minsait Payments, se sitúa en unos 40 millones o 50 millones. Otro arreglo podría ser dar entrada a un socio en minoría con la posibilidad de tomar el control más adelante, en un plazo establecido.

ITP Aero o Hispasat son potenciales adquisiciones que están encima de la mesa, entre otras.

Valoraciones

Según explican las fuentes consultadas, las aproximaciones que ha recibido Indra de parte de los bancos de inversión durante el concurso (beauty contest) celebrado en las últimas semanas han valorado la filial tecnológica en una horquilla bastante amplia, de entre 1.300 millones y 2.100 millones de euros.

En el sector de los medios de pago se han valorado compañías en hasta 15 veces ebitda recientemente, un múltiplo que si consigue Indra por Minsait Payments (600 millones) forzaría el traspaso de la filial por separado, cuya escisión operativa (carve out) se produjo en 2020.

El año pasado, Banco Sabadell acordó traspasar el 80% de su filial de pagos a la italiana Nexi, valorando el 100% de su capital en 350 millones de euros. Fue un proceso muy competido que también despertó un gran interés por parte de la francesa Worldline. También hay fondos de private equity interesados por entrar en este negocio.

Es previsible que el múltiplo que se ofrezca pagar por Minsait en el mercado sea significativamente inferior al de Payments y y podría no alcanzar el doble dígito. El valor de la división sin la filial de medios de pago podría rondar, por lo tanto, los 1.500 millones, aproximadamente.

Al mismo tiempo que se está analizando vender la filial de medios de pago por separado, un nicho de negocio de gran valor, se está estudiando desinvertir en otros negocios de Minsait que no tienen tanto margen, como pueden ser el área de BPO (Business Process Outsourcing) o la de transporte terrestre. BUEN GOBIERNO/ EL AFÁN DE LOS CUATRO GRANDES ACCIONISTAS POR ESTAR EN EL CONSEJO DIFICULTA COMPATIBILIZAR SUS DERECHOS CON ACATAR LAS RECOMENDACIONES DE GOBERNANZA.

La difícil solución al nudo gordiano del consejo de Indra

ANÁLISIS

por Ignacio del Castillo

El pasado martes 21 de mayo, el consejo de administración de Indra aprobó, por unanimidad, la dimisión de una consejera independiente, Elena García Armada, para hacer hueco y dar entrada a Javier Escribano, representante dominical por parte del grupo Escribano. La empresa de Defensa se ha convertido, con el 8% en el segundo mayor accionista del grupo tecnológico, sólo por detrás de la estatal Sepi (28% del capital), pero por delante de otros grupos como la firma guipuzcoana de Defensa Sapa (7,94%) y del fondo Amber (7,25%), que ya estaban presentes en el consejo.

Esta decisión facilita una solución para el acomodo de Javier Escribano dentro del consejo, pero tiene dos inconvenientes ya conocidos de antemano.

Dos problemas

El primero es que, hasta ahora, el consejo de Indra tenía un 50% de vocales independientes, con ocho de un total de 16. Con la salida de Elena García Armada y la entrada de un vocal dominical, como es Javier Escribano, ese equilibrio se rompe, puesto que a partir de la junta general de accionistas del 27 de junio, el consejo estará formado por 7 independientes y 9 no independientes, entre ejecutivos (3) y dominicales (6), es decir, un total de 16, por lo que los independientes serán el 43,7%.

De esta forma, Indra pasará a incumplir el Código de Buen Gobierno de las empresas cotizadas, que cumplía hasta el momento en este aspecto, aunque ya lo vulneraba en otra faceta, al tener más de 15 vocales, el máximo que recomienda el Código.

El otro problema es que al producirse la entrada de un hombre por una mujer, el porcentaje de vocales femeninas se reduce, desde el anterior 37,5% a un 31,2% (5 de 16), es decir, bastante lejos del 40% que recomienda el Código de Buen Gobierno y que será una exigencia legal cuando entre en vigor la Ley de Paridad. Precisamente por estos inconvenientes obvios, la propia compañía señaló el martes que esta composición del consejo "tiene un carácter coyuntural" para dar acceso al consejo a un inversor que tiene derecho y también "transitorio, dado que deberá ir adaptándose y restableciendo los equilibrios necesarios". Indra explicó que "velará por contar con un consejo cuya composición y estructura cumpla con las recomendaciones y principios del Código de Buen Gobierno".

El diseño del consejo de Indra se enfrenta a una situación en la que parece dificil compatibilizar los derechos de los grandes accionistas con el cumpli-



Marc Murtra, presidente de Indra.

miento de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno. Es como soplary sorber a la vez.

El escollo fundamental es que existe una parte importante del capital (el 51,19% si se suman Sepi, Escribano, Sapa y Amber) que quiere estar presente en el consejo. Y esa voluntad tiene prioridad sobre las recomendaciones puesto que es una exigencia legal. Con 16 vocales, el paquete necesario para reclamar cada consejero es un 6,25%. De hecho, por tanto, con el 28% que tiene Sepi tendría derecho incluso a un cuarto vocal, frente a los tres que mantiene actualmente, con lo que el desequilibrio en contra de los independientes se acentuaría más.

En cualquier caso, es dificil reducir el número de vocales dominicales, que con la llegada de Javier Escribano llegarán a seis, incluyendo los tres de Sepi, más uno de Sapa y otro de Amber. En esta tesitura, algunas fuentes señalan que entre las recomendaciones del Código no tienen más preminencia unas que otras, y que, por tanto, no hay más prioridad en cumplir la del 50% de independientes que en la que recomienda no pasar de 15 vocales, puesto que los consejos muy grandes –y el de Indra ya tiene 16– se vuelven inmanejables.

Aristas de gobernanza

Sin embargo, la solución adoptada no está exenta de aristas frente a otra posibilidad que era haber ampliado el consejo a 18, dando entrada, también a otro independiente para volver a crear un equilibrio de 9 no independientes y 9 independientes.

Entre estas aristas figura el hecho de que mantener el equilibrio del 50% de independientes era una de los argumentos fundamentales que habían llevado a la CNMV a rechazar que se hubiera producido una acción concertada de Sepi, Sapa y Amber para tomar el control de la compañía en la famosa junta de junio de 2023, cuando los tres accionistas "cooperaron para llevar a cabo los ceses" de 5 de los consejeros independientes, según el informe del regulador.

La acción concertada no es ningún delito y como señaló Rodrigo Buenaventura, el presidente de la CNMV, en su comparecencia en el Congreso, si se hubiese considerado que había habido esa acción concertada, el resultado no habría sido ni "una sanción, expediente o multa", sino la obligación de lanzar una opa por el 100% del capital por parte de la Sepi.

La CNMV consideró en su investigación que el que siguiera existiendo ese 50% de independientes era un contraindicio frente a la hipótesis de una acción concertada. También señalaba la CNMV que otro argumento o contraindicio frente a la concertación era la circunstancia de que no se habían "modificado las facultades de su presidente no ejecutivo", algo que también ha cambiado recientemente. El 30 de abril, el consejo decidió dotar al presidente de facultades ejecutivas en las áreas corporativa y de interlocución con administraciones públicas y gobiernos. Aunque en los dos casos, -la entrada de Escribano y el carácter ejecutivo de Murtra- las decisiones del consejo se han tomado por unanimidad. Sin embargo, como señaló Buenaventura, la CNMV anunció que "monitorizaría la situación y la toma de decisiones en la compañía" en el futuro.

De los Mozos: "Indra debe reordenarse para trabajar con Israel"

Expansión. Madrid

El consejero delegado de Indra, José Vicente de los Mozos, sostuvo ayer que el grupo deberá "reordenarse" para poder seguir trabajando con Israel, tras el decreto del Gobierno que prohíbe importar y exportar a ese país, lo que tiene un impacto en algunos de sus proyectos.

De los Mozos, que participó ayer en Valladolid en el Foro Económico de El Norte de Castilla, explicó que se están buscando soluciones alternativas, ya que Israel es un referente en la industria de defensa.

"Si hay un actor con el que por geopolítica o contexto se tienen que cambiar las condiciones de trabajo, tendremos que reordenarnos para poder seguir trabajando" señaló el directivo. "Más allá no puedo dar más explicaciones", zanjó el CEO de Indra.

De los Mozos incidió en la importancia de la seguridad para la sociedad y explicó que con la "invasión de Ucrania y el conflicto de Israel y Palestina", entre otros, se ha evidenciado que "si no estás preparado puedes tener un problema de soberanía nacional".

En ese sentido, destacó que Europa "se ha dado cuenta de que los arsenales estaban un poco bajos", y que "la seguridad es un elemento importante para entender la democracia en Europa".

Para el CEO de Indra, si Europa y España quieren una "soberanía, tienen que se fuertes en temas de defensa", tiene que tener "una soberanía tecnológica" en ese sector que aún no tienen, ya que cuanto "más protegido estás más dificil es que te ataquen".

Por ello, abogó por una industria de defensa que está obligada a "consolidarse" y "trabajar juntos", ya que cada país solo no puede, y ha recordado que mientras en Europa hay 17 modelos de tanque cada país "tiene su modelo", en EEUU sólo existe uno. "Igual que hace 20 años, pensamos que el automóvil iba a ser la industria de referencia en las siguientes dos décadas, la industria de Defensa va a ser un sector de referencia en nuestro país, con un trabajo de alto valor añadido y con tecnologías digitales de ruptura" y para ello se requiere una mayor inversión.

Páginas 30-31 / Pedro Sánchez dinamita las relaciones con Israel

Amazon invertirá 15.700 millones en su red de centros de datos en Aragón

EN UNA DÉCADA/ AWS, la compañía de informática en la nube de la multinacional estadounidense, disparará la capacidad de su infraestructura en España ante la explosión de la inteligencia artificial.

Miriam Prieto. Madrid

AWS, la compañía de informática en la nube de Amazon, invertirá 15.700 millones de euros en España durante la próxima década para ampliar su infraestructura de centros de datos en Aragón. El anuncio, que consolida a España como un importante nodo digital en Europa, supone el mayor compromiso de inversión de la compañía en el Sur de Europa hasta la fecha.

La apuesta de Amazon se produce en un contexto de fuerte aumento de las inversiones de capital de los gigantes digitales estadounidenses para sostener sus ambiciones en la inteligencia artificial, una revolución que va a disparar el consumo de servicios de computación en la nube.

La compañía estima que esta inversión contribuirá en 21.600 millones de euros al PIB de España hasta 2033 (de los que 12.900 millones se quedarán en Aragón) y generará 17.500 empleos a tiempo completo de forma anual, 6.800 de ellos en Aragón.

AWS, un gigante tecnológico con unos ingresos anualizados de 100.00 millones de dólares, ampliará sus tres centros de datos en Aragón y construirá uno nuevo en el polígono Empresarium de Zaragoza. Según ha transcendido, el plan sumará 354 hectáreas a la actual infraestructura, el equivalente a 496 campos de fútbol.

En la actualidad, AWS tiene tres centros de datos en Huesca, Villanueva de Gállego y el Burgo de Ebro, que constituyen lo que se conoce en el argot como zonas de disponibilidad. Para levantar una región de cloud computing, los operadores construyen centros redundantes, separados físicamente en un perímetro determinado, y conectados a través de redes de latencia ultrabaja. Cada zona de AWS tiene energia, refrigeración y seguridad fisica independientes.

Fuentes del grupo aclaran que no se van a construir nuevos centros de datos en estas zonas de disponibilidad, sino que se van a ampliar los existentes. El nuevo centro de Zaragoza formará parte de la zona de disponibilidad de Burgo de Ebro.

La compañía no ha concretado cuándo estará operativa la ampliación de su infraes-



tructura en España. AWS anunció en otoño de 2019 sus planes para abrir una región de datos en Aragón, que arrancó tres años más tarde.

El Gobierno de Aragón ha aprobado la declaración de Proyecto de Interés Autonómico para acelerar los trámites, según anunció ayer Jorge Azcón, presidente de Aragón.

La apuesta de AWS por España supone multiplicar por seis los planes iniciales, anunciados en 2021, que contemplaban una inversión de 2.500 millones en una década.

La construcción de este tipo

de megacentros de datos tiene un fuerte impacto medioambiental. La compañía señala que los centros de Aragón han estado compensando la electricidad empleada con un 100% de energía renovable desde su apertura. Asimismo, AWS se ha comprometido a ser positivo en consumo hídrico antes de 2030. Esto significa que planean devolver a la comunidad más agua de la que emplea en sus operacio-

"Más allá de las inversiones directas y los empleos que se crearán, planeamos continuar

nuestras colaboraciones existentes con escuelas locales e iniciativas comunitarias para apoyar el desarrollo del talento, programas de educación e iniciativas de sostenibilidad", dijo aver Suzana Curic, directora de AWS Iberia.

La región de Aragón es la octava que ha abierto AWS en Europa, que tiene centros en Dublin, Estocolmo, Fráncfort, Londres, Milán, París y Zúrich. La semana pasada, la compania anuncio una inversión de 7.800 millones para ubicar en Branderburgo (Alemania) una nube soberana eu-

Le Une / Págna 2

AWS estima que su proyecto contribuirá en 21.600 millones al PIB y generará

Ampliará los tres centros en la región ya operativos y construirá un cuarto en Zaragoza

17.500 puestos

La compañía dice que compensará el impacto energético e hídrico de su red de centros de datos

Suzana Curic, directora de AWS en Iberia; Jorge Azcón, presidente del Gobierno de Aragón, y Niamh Gallagher, directora de Política Pública de Infraestructuras de AWS.

ropea totalmente independiente para cumplir con los requisitos de soberanía de datos de industrias reguladas.

AWS tiene en España decenas de miles de clientes, entre ellos más del 75% de las empresas del Ibex 35.

El mercado nacional es muy atractivo para el sector de centros de datos, que son los habilitadores de la economía digital, por su localización geográfica, la conexión a cables submarinos y el acceso a energías renovables.

AWS acelera en la batalla que libra en la nube con Microsoft y Google

M.Prieto.Madrid

AWS es el lider mundial de informática en la nube. donde compite con Microsoft y Google. Estos gigantes están en plena expansión de su red global de centros de datos debido al crecimiento de la demanda de servicios de computación en la nube. La explosión de la inteligencia artificial se traducirá en un aumento de las cargas de trabajo que las organizaciones ejecutan en el cloud.

En febrero, Microsoft

anunció la mayor inversión de su historia en España: 1.950 millones de euros en dos años para desplegar infraestructuras para la inteligencia artificial y la computación en la nube.

Microsoft prevé abrir próximamente su primera

Microsoft anunció en febrero una inversión de 1950 millones en España en 'cloud'

región cloud en España, que está ubicada en la Comunidad de Madrid. Asimismo, va a construir un campus de centros de datos en Aragón.

Google abrió en 2022 su región, ubicada en infraestructuras de socios como Telefónica. La compañía no ha desglosado sus inversiones en cloud, pero en 2021 comunicó un plan de 650 millones de dólares en cinco años para tres proyectos: la región en la nube, un cable submarino que conecta España con EEUU y Reino Unido, y su centro de en ciberseguridad en Málaga.

En el último año -y además de los proyectos en España y Alemania- AWS ha anunciado megaplanes de inversión. Entre ellos, 12.700 millones de dólares en India, 15.240 millones de dólares en Japón, 9.000 millones de dólares en Singapur, 13.200 millones de dólares en Australia, 21.000 millones en EEUU y 5.300 millones de Arabia Saudí.

OHLA gana un túnel en Noruega de 156 millones de euros

C.M. Madrid

OHLA ha reforzado su presencia en los países escandinavos, tras ganar un contrato de la Administración de Carreteras Públicas de Noruega (Statens Vegvesen), valorado en 156 millones de euros, para llevar a cabo el diseño y la construcción del túnel de Gjonnes. El grupo español realizará un túnel de hormigón de 100 metros y otro de roca de unos 1.400 metros para el nuevo enlace por carretera comarcal entre Gjonnes y la autopista E18 en Strand, con una conexión posterior a Fornebu.

La nueva infraestructura contará con dos carriles y tendrá una sección transversal, al mismo tiempo que se creará una nueva zona de intersección en Gjonnes con una conexión a Baerumsveien, según ha informado la compañía en un comunicado.

OHLA entró en Noruega con la adjudicación del EPC SKI en 2015, una iniciativa ferroviaria de 290 millones de euros que ya fue inaugurada en agosto de 2022. En 2017, dio el salto al mercado sueco con la adjudicación en consorcio del proyecto de mejora de la línea ferroviaria entre Lund v Arlöv (Malmö) por 295 millones, considerada la principal vía de comunicación por la que discurre el tráfico de la península escandinava con el resto del continente europeo.

En el metro de Estocolmo, OHLA ha ganado cuatro contratos con un presupuesto global de 330 millones. Además, acomete el contrato Sockenplan fase 2 y Slakthusomradet, que incluye la construcción de un tramo de 1,2 kilómetros de una nueva línea de metro, que cuenta con dos vías y un túnel de servicio con una longitud total de 1.736 metros, así como la construcción de una nueva estación de metro, Slakthusomradet, con una profundidad de 50 metros bajo la superficie.

OHLA, que focaliza su actividad en Latinoamérica, Europa y Estados Unidos, presentará hoy resultados trimestrales en un momento en el que el grupo participado por los hermanos Amodio tiene que hacer frente a la refinanciación de bonos que suman más de 400 millones de euros y que vencen a partir del año que viene.

EMPRESAS

Tecniberia: "No tiene sentido competir con Ineco en el exterior"

C. Morán, Madrid

Tecniberia, la patronal española que representa los intereses de las empresas de ingeniería, consultoría, arquitectura y servicios tecnológicos, actúa esta semana como anfitrión en Madrid de la asamblea general de la patronal europea EFCA.

El sector, recuperado en parte por la inyección de trabajo estimulado por los fondos NextGen, sigue enfrentado a la "competencia desleal" que ejercen las ingenierías públicas Tragsa y, especialmente, Ineco. La empresa dependiente del Ministerio de Transportes se ha convertido en el gran enemigo del sector privado español en el extranjero, mientras disfruta de privilegios en España al ser medio propio de la Administración, lo que le garantiza una cartera de trabajo recurrente todos los años.

"El Gobierno abusa de los encargos a Ineco, que provocan fuertes tensiones en el sector", asegura a EXPAN-SIÓN Joan Franco, presidente de Tecniberia.

En su opinión, la empresa estatal, gracias a esta garantía de trabajo, crece en plantilla y en cifra de negocio a doble dígito todos los años, mientras que el resto de las empresas se somete a las reglas del mercado de contratación pública, donde las ingenierías compiten a cara de perro con bajas superiores al 30% y con márgenes muy ajustados, "por no decir, pérdidas".

Mientras Ineco crece en España sin riesgo, el grupo presidido por Sergio Vázquez compite en igualdad en el exterior contra otras empresas españolas, con ofertas muy agresivas. "No tiene ningún sentido", lamenta Franco.

Tecniberia acusa a las ingenierías estatales, que desde el año pasado ya no forman parte de la organización, de competencia desleal a través del abuso que se hacen de los encargos (las antiguas encomiendas de gestión) que, con los fondos de recuperación y de resiliencia, se han multiplicado en España más de un 100%. Según cálculos de Tec-

"El mercado de ingeniería se multiplicaría por 1,4 sin los encargos a lneco y Tragsa"



El presidente de Tecniberia, Joan franco.

ABUSO

Los encargos a
empresas públicas se
dispararon un 112%
en 2022, hasta 3.411
millones de euros.
Los grandes beneficiarios de esta avalancha de adjudicaciones directas han
sido las ingenierías
estatales Tragsa e
Ineco.

niberia, la cartera de trabajo que Ineco y Tragsa ronda los 1.700 millones de euros al año gracias a su calificación de medio propio de la Administración, mientras que la cifra de negocio del conjunto del sector privado se limita a los 1.000 millones anuales.

"Si se dejaran de realizar los encargos, el negocio de ingeniería en España se multiplicaría por 1,4 veces", indica el
presidente de Tecniberia, que
ve improbable que este asunto se lleve a los tribunales o se
eleve a instancias comunitarias. "De momento, optamos
por el diálogo", admite Franco, que no culpa directamente
a Ineco o a Tragsa.

"La responsabilidad recae sobre quién abusa de los encargos", en referencia a las grandes unidades inversoras del Estado como Adif o las direcciones generales del Ministerio de Transportes, especialmente, la de Carreteras.

"Muchos profesionales eligen Ineco para trabajar porque paga más que las privadas"

Según la Oficina Independiente de Regulación y Supervisión de la Contratación (Oirescon), los encargos a empresas públicas se dispararon un 112% en 2022, hasta 3.411 millones de euros. Los grandes beneficiarios de esta avalancha de adjudicaciones directas han sido las ingenierías estatales Tragsa (Ministerio de Transición) e Ineco (Ministerio de Transportes),

La competencia "desleal" de las ingenierías públicas también se está trasladando al ámbito laboral, donde las empresas privadas no pueden competir contra Ineco y Tragsa para captar talento. Paradójicamente, las ingenierías estatales "son capaces de ofrecer sueldos más atractivos". Actualmente, el salario de partida de un ingeniero de caminos se sitúa por debajo de los 30.000 euros al año. "La precariedad salarial representa uno de los grandes frenos para atraer a nuevos profesionales al sector", señalan desde Tecniberia.

El sector, que da empleo a unas 60.000 personas, también reclama a la Administración que incorpore en los contratos la revisión de precios para compensar, al menos, las subidas de salario pactadas.

Cuarenta grupos pujan por ampliar el Metro de Sevilla

MÁXIMA RIVALIDAD/ El suburbano andaluz atrae a trece consorcios para una obra en la Línea 3 de 208 millones.

C. Morán. Madrid

La ampliación del Metro de Sevilla se ha convertido en el objeto más deseado del sector constructor en España. Lo demuestra el volumen de consorcios y de empresas que pujarán por uno de los nuevos tramos del suburbano andaluz. Trece consorcios integrados por casi 40 empresas de ámbito nacional y regional se enfrentan para realizar una obra con un presupuesto de 208 millones de euros. Se trata del tercer tramo de la Linea 3 Norte del Metro de Sevilla.

Este trazado discurre durante más de un kilómetro desde el inicio de la avenida Doctor Fedriani, en las inmediaciones de San Lázaro, hasta el cruce con la Ronda Histórica pasando por el Hospital Virgen Macarena que se debe ejecutar en un plazo de 46 meses.

Sacyr es la única compañía que ha decidido concurrir en solitario. La neerlandesa Ferrovial puja junto a Heliopol; mientras que OHLA va de la mano de Guama. ACS, a través de Dragados, se ha unido a Azvi y a Martín Casillas. Por su parte, FCC ha formado alianza con la francesa Eiffage y Acsa. La china Aldesa ha formado UTE con Coalvi, Copisa y Arpo. Acciona se ha aliado a la malagueña Sando; mientras que Vias (ACS) repite UTE con Lantania (van juntos a la Ciudad de la Justicia de Madrid) y DSV. El grupo ASCH concurre junto a Obras Públicas y Regadios y CHM. Además, Tecsa se ha aliado a Contratas y Servicios Ferroviarios, Ortiz y Jarquil. Comsa ha sumado fuerzas con Copasa y Firmes y Asfaltados del Sur 12. Por su parte, Vilor acude con Rubau, Ossa y Grulop 21. Además, Rover se ha aliado a Puentes junto a Gevora y a Civilsur.

Pese a ser de menor longitud que los dos anteriores tramos, que ya están adjudicados, se trata del tramo de ma-

Sevilla atrae el doble de ofertas que la Ciudad de la Justicia o el soterramiento de A5 de Madrid



La Junta de Andalucía está ampliando el Metro de Sevilla.

Apuesta doble de ACS

ACS es la única grande del sector que concurre a los grandes proyectos de obra pública en España con más de una empresa dependiente. El grupo presidido por Florentino Pérez puja habitualmente a través de un consorcio liderado por Dragados y en otro, por Vias, lo que aumenta las opciones a la hora de presentar ofertas. La legislación sectorial española permite, con condiciones, este tipo de estrategias.

yor presupuesto, lo que ha despertado el interés de las principales empresas del sector de la construcción. Este presupuesto se debe, sobre todo, a que este trazado tiene que ir a mayor profundidad para superar el obstáculo del aparcamiento subterráneo del hospital Virgen de la Macarena, además de contar con una estación de mayores dimensiones.

La Línea 3 Norte del Metro de Sevilla consta de 8,9 kilómetros (incluido ramal técnico) entre Pino Montano y Prado de San Sebastián, donde conectará con la Línea L La interconexión de las dos líneas comunicará el norte de la ciudad no sólo con Prado de San Sebastián, sino con Nervión, Los Remedios, Montequinto y el Aljarafe.

Su trazado incluye el paso por cuatro centros sanitarios: el Hospital de San Lázaro, el hospital Universitario Virgen Macarena, el Victoria Eugenia de la Cruz Roja y el centro de especialidades de María Auxiliadora.

La máxima rivalidad en Sevilla contrasta con otras licitaciones en España de mayor presupuesto que, sin embargo, han atraído menos competencia. En Madrid, el Gobierno regional acaba de seleccionar a las UTE para construir el complejo Ciudad de la Justicia, con un presupuesto conjunto de 620 millones de euros. Pujan cinco Uniones Temporales de Empresas: OHLA acude con Azvi y Rover; Ortiz y Lantania han sumado fuerzas con Vias (ACS); Sanjosé se ha unido a Avintia; mientras que Dragados (ACS) y Acciona van juntos, y Ferrovial, Sacyr y FCC forman otro de los grandes consorcios.

Se trata de un trabajo con un mayor componente de edificación que la Comunidad de Madrid ha dividido en dos lotes.



Renault prevé volver a los 500.000 coches fabricados en España

VOLUMEN/ La marca francesa produce ya cinco modelos en Palencia y Valladolid con la llegada del Rafale y el Symbioz.

Daniel G. Lifona. Huelva

La compañía automovilistica Renault ha anunciado que va a incrementar en un 66% el ritmo de producción en las dos fábricas de vehículos que tiene en España, una en Palencia y otra en Valladolid, para volver al nivel de fabricación anterior a la pandemia.

"El año pasado acabamos con algo más de 300.000 vehículos y nuestro objetivo es alcanzar una fabricación próxima a los 500.000", señaló José Martín Vega, director del Polo Industrial Vehículo Iberia, durante la presentación internacional del nuevo Renault Rafale en Huelva.

Renault Rafale

El Rafale es uno de los modelos que deben incrementar la producción en las factorías españolas. Este SUV del segmento D, que sólo estará disponible con tecnología E-Tech full hybrid (híbrida autorrecargable) e híbrida enchufable, ya ha empezado a fabricarse en la planta de Palencia junto con el Espace y el Austral, mientras que en Valladolid se fabrican los nuevos Captury Symbioz.

"Dependemos del mercado, pero somos optimistas, porque con cinco nuevos vehículos deberíamos ser capaces de volver a los volúme-



José Martín Vega, director del Polo Industrial Vehículo Iberia.

España se ha convertido en el principal polo de hibridación de Renault en el mundo

nes previos al Covid", afirmó Martín Vega. "Es la primera vez que se fabrican cinco vehículos de Renault al mismo tiempo en las fábricas españolas. Y no son cualquier tipo de Renault, son los modelos de alta gama de la marca", agregó el directivo, que está convencido del éxito comercial de estos modelos.

"Son muy atractivos por di-

seño, comportamiento, prestaciones y nivel de dinamismo. Llevo muchos años trabajando en Renault y jamás habíamos fabricado vehículos con esta tecnología, tanto en mecánica como multimedia y ayudas a la conducción", sostuvo el directivo, que asegura que la asignación de estos modelos es un reconocimiento a la competitividad y la calidad de producción en España.

"Estos vehículos de gama alta nunca se habían fabricado en España. Son los buques insignia de Renault y, como españoles, debemos estar muy orgullosos de que se hagan aquí", insistió.

La fabricación de eléctricos en España cae en casi 9.000 vehículos

Carlos Drake, Madrid

La desaceleración en las ventas de automóviles eléctricos está teniendo un efecto en la producción de este tipo de modelos. En concreto, las plantas españolas recortaron casi un 15% la fabricación de vehículos eléctricos en el primer cuatrimestre del año en comparación con 2023.

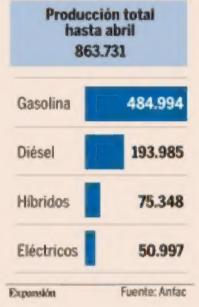
Las cifras publicadas ayer por la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) ponen de manifiesto que los modelos eléctricos no están teniendo el tirón previsto en el mercado, pese a que los volúmenes siguen creciendo, lo que ha llevado a algunos fabricantes a revisar sus previsiones de producción para adaptarlas a a la demanda actual. El sector aboga por medidas eficaces, como ayudas que se cobren en el momento, para impulsar el despegue de esta tecnología con cero emisiones.

Entre enero y abril de este año, las factorías españolas montaron 50.997 vehículos 100% eléctricos, lo que supone casi 9,000 unidades menos que hace un año (59.831 en 2023). Este retroceso en eléctricos contrasta con el crecimiento global de la producción en lo que va de año, con una subida del 3,8% y casi 864.000 unidades.

Contabilizando exclusivamente el mes de abril, la fabricación nacional de vehículos experimento un fuerte incremento de más del 20%, hasta 208.906 unidades. El ritmo

PRODUCCIÓN ESPAÑOLA

Enero-abril. En unidades.



industrial se recuperó en abril tras la caída del 18% experimentada en marzo como consecuencia de los problemas registrados en la cadena de suministro y también del efecto de la Semana Santa.

El director general de Anfac, José López-Tafall, valoró como positiva la recuperación de la producción en abril tras la fuerte bajada de marzo, aunque abogó por no relajarse, y recordó que la fabricación de modelos electrificados (eléctricos e híbridos enchufables) acumula una caída del 10% en lo que va de año, una "muy mala noticia".

"El ritmo es insuficiente si queremos cumplir con los objetivos establecidos por el Gobierno español y la Unión Europea", afirmó el directivo.

Por otro lado, los modelos de gasolina siguen siendo los Las plantas en España produjeron 485.000 modelos de gasolina y 194.000 diésel hasta abril

que dan de comer a las plantas españolas, ya que en el primer cuatrimestre representaron el 56% de la producción, con casi 485.000 unidades, un 3,9% más, mientras que la segunda tecnología más demandada es la diésel, con un 22,5% del total y 194.000 unidades, un 4% menos. También se montaron 75.348 híbridos, un 64% más, con una cuota del 8,7%.

Exportaciones

En el capítulo de las exportaciones, las factorías españolas enviaron fuera de nuestras fronteras un total de 761.984 vehículos durante el primer tercio del año, lo que supone una subida del 1,4%. Sin embargo, la exportación perdió peso sobre la producción nacional, en concreto 2,2 puntos, hasta representar el 88,2% de los modelos made in Spainen el periodo.

En abril, el porcentaje de exportación sobre los modelos ensamblados en España fue del 87,1% (5,7 puntos menos que hace un año). Solo el mes pasado, se exportaron a otros países 181.996 vehículos fabricados en las plantas españolas, un 12,9% más.

La Linve / Págna 2

Ofensiva de MG, Omoda y BYD en el salón de Madrid

C.D. Madrid

Los salones del automóvil, por su elevado coste y bajo retorno en ventas, son un formato en peligro de extinción. Sin embargo, todavía siguen teniendo una gran importancia para algunas marcas a la hora de acercar sus coches al público y de mejorar su posicionamiento en el mercado.

Esto es lo que han pensado las marcas chinas que acaban de aterrizar en España, puesto que enseñas como MG, Omoda, BYD o Kngloo han escogido el Madrid Car Experience, que se celebra entre el 22 y el 26 de mayo en Ifema, para desvelar modelos

que venderán próximamente en el país.

El protagonismo de la feria madrileña lo han compartido la firma española Ebro y las chinas Omoda y Jaecoo (del gigante Chery), ya que han desvelado los modelos que se fabricarán en Barcelona, fruto del acuerdo alcanzado recientemente para ensamblar hasta 150.000 unidades en 2029 en las instalaciones de la antigua Nissan, con una inversión de 400 millones.

Ebro exhibió los prototipos S700 y S800, que se empezarán a fabricar en España después de verano para su venta a finales de este año. El CEO de Ebro, Pedro Calef, afirmó que más adelante llegarán otros modelos y que inicialmente se ensamblarán en Barcelona a través de módulos. Calef confirmó que ya está formando a más de medio centenar de trabajadores y confirmó que Ebro estudia presentarse al próximo Perte del Vehículo Eléctrico y también establecer en Barcelona el que sería su segundo cen-

Ebro presenta los prototipos de los modelos que fabricará con Chery en Barcelona tro de I+D en Europa.

Charlie Zhang, vicepresidente de Chery Automobile, afirmó que en un año ya se han vendido más de 160.000 coches de Omoda y que los objetivos para 2024 son más ambiciosos. La firma cuenta con 35 puntos de venta en España, aunque este año se iniciará su actividad también en Polonia, Hungría e Italia y en 26 países a corto plazo.

Nissan, Mazda, Ford, Kia o Stellantis muestran sus nuevos modelos en Madrid Car Experience Chery será el primer fabricante chino en producir en Europa, concretamente en Barcelona, donde ensamblará los modelos Omoda 5 y 7 y los Jaecoo 7 (desvelado ayer en Madrid) y 8 (se lanzará a finales de este ejercicio).

MG aprovechó para presentar el nuevo híbrido MG3 Hybrid, mientras que BYD lanzará el nuevo Seal U DM-i, que se convertirá en el primer híbrido enchufable de la marca en aterrizar en Europa.

No solo han participado marcas chinas en el Madrid Car Experience, sino que Kia, segundo por volumen de ventas en España en 2023, desveló las versiones renovadas del Sorento y Picanto, mientras que la estadounidense Ford apostó por el Explorer eléctrico, con más de 600 km de autonomía, y por el nuevo Kuga, que se fabrica en Valencia y dispone de una versión híbrida enchufable.

Nissan, por su parte, mostró su apuesta por la electrificación en combinación con la hibridación e-Power, al tiempo que Mazda presentó en primicia europea el CX-80.

El grupo Stellantis también estuvo presente en la cita madrileña, con la presencia destacada de los nuevos Citroën ë-C3 y Peugeot 3008.

SolarProfit pierde 37 millones por la crisis de las renovables

Eric Galián, Barcelona

La crisis que está atravesando el sector del autoconsumo, con Holaluz como la cara más visible del pinchazo, ha impactado de lleno en las cuentas de SolarProfit. La compañía de instalación de placas solares depositó ayer el informe anual auditado de 2023, en el que se reflejan unas pérdidas netas consolidadas de 36,7 millones de euros, una cifra que contrasta con los beneficios de 977.071 euros del año anterior.

Este quebranto ha reducido el patrimonio neto del grupo hasta los 19,8 millones negativos y, al mismo tiempo, ha impactado en su capacidad financiera, mostrando en el balance consolidado un fondo de maniobra negativo por importe de 18,8 millones.

Según el auditor, BDO, "el origen del deterioro de la situación es la caída de la demanda de instalaciones, que ha imposibilitado la absorción de los costes de estructura existentes, que se habían dimensionado asumiendo volúmenes de actividad mucho mayores". A su juicio, "esta caída ha venido motivada, principalmente, por la saturación del mercado y por el significativo y rápido retroceso del precio de la energía".

Como consecuencia, Solar-Profit redujo los ingresos de 94 millones en 2022 a 65,7 millones el año pasado, una caída del 36%. El resultado de explotación se situó en 35 millones negativos, muy lejos de las ganancias brutas de 2,44 millones del año previo.

Entre abril y mayo, la compañía reformuló las cuentas dos veces para aclarar que ha solicitado preconcurso de acreedores y prepara un expediente de regulación de empleo (ERE) que afectará al 90% de la plantilla. En el informe anual se explica que la energética está en conversaciones "con potenciales inversores que estarian dispuestos a invectar recursos" en su capital.

El auditor ha emitido una opinión favorable sobre las cuentas, pero con tres salvedades, y pone en duda la capacidad de SolarProfit para seguir en funcionamiento.

BDO señala tres salvedades en las cuentas auditadas de la compañía, que volverá a cotizar hoy

La primera salvedad hace referencia a una corrección por deterioro en concepto de fianzas y tasas pagadas a la Administración a cuenta de sus clientes. Solar Profit no considera oportuno el deterioro "en la medida en que las entidades deudoras son organismos públicos".

El BME Growth anunció que levantará hoy la suspensión de cotización de las acciones de SolarProfit tras presentar las cuentas auditadas.



Roger Fernández y Óscar Gómez, fundadores de SolarProfit.



































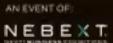




CEOE

GET YOUR BUSINESS OR A PREMIUM VIP PASS WITH A 50% OFF

WWW.DES-SHOW.COM





EMPRESAS

La gestora de Antonio Catalán superará el centenar de hoteles

CRECIMIENTO/ ACHM by Marriott abrirá al menos una decena de hoteles en dos años en España, Italia y Portugal.

Rebeca Arroyo. Madrid

La gestora hotelera ACHM Hotels by Marriott acelera con la apertura de, al menos, una decena de establecimientos en los próximos dos años en localizaciones como Madrid, Roma, Lisboa, Sevilla, Valencia, Turín, Verona o El Algarve, según adelantó ayer el presidente de la compañía, Antonio Catalán.

ACHM Hotels by Marriott, que ya cuenta con más de noventa hoteles en gestión en España, Italia y Portugal, superará así el centenar de establecimientos en estos países.

Esta compañía, participada en un 80% por Antonio Catalán y en un 20% por Marriott, nació para convertirse en la mayor gestora europea de las más de 30 marcas del gigante hotelero norteamericano. Actualmente, gestiona 12.200 habitaciones distribuidas en cuatro países y suma 3.800 empleados.

Inversión

Parte de estos hoteles son propiedad de la sociedad Belagua 2013, la patrimonial que controla el directivo español junto con otros accionistas, como la familia Cosmen.

Belagua invertirá 100 millones en inmuebles. De esta cifra, la mitad se destinará en 2024 a reformar los hoteles existentes y, el resto, a nuevos establecimientos.

Uno de los hoteles de la cartera de ACHM es The Westin Cuzco Madrid, antiguo AC Cuzco, que ha reabierto bajo la nueva marca tras una inversión de 17 millones en una reforma integral del activo.

Este hotel, que contará con una tarifa media de unos 400 o 450 euros por noche, tiene 287 habitaciones, de las cuales 44 son suites, y se ubica cerca del estadio Santiago Bernabéu. Se trata del tercer hotel con esta enseña en España (tras haber cambiado la marca del Palace de Madrid), con los de Marbella y Valencia.

Belagua, patrimonial participada por Catalán, invertirá 100 millones en nuevos hoteles y reformas



Antonio Catalán, presidente de ACHM, y David S. Marriott, presidente de Marriott International.

THE WESTIN

El hotel AC Cuzco de Madrid ha reabierto bajo la marca The Westin tras una inversión de 17 millones de euros y una reforma integral del activo. El hotel de 287 habitaciones se comercializa a una tarifa media de 400 euros la noche.

El directivo aseguró que la cadena que preside quiere reforzar su posición en Madrid y aseguró que se analizarán los proyectos hoteleros que puedan surgir en la zona aeroportuaria de la T4 y la T2 del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas.

Tarifas

Catalán defendió la necesidad de que España compita en calidad, no por precios, y apuntó que en el primer trimestre del año se creció en clientes un 17% en España, con respecto al año pasado, que ya fue récord, y un 28% en precios. "Ese camino está bien", aseguró el directivo.

"Siempre pongo el ejemplo del (hotel) Santo Mauro. En 2019 teniamos unos precios

de unos 400 euros y competíamos con el Villamagna como únicos hoteles de lujo de la ciudad. Ahora las tarifas son de 1.200 euros, precios europeos, y en vez de trabajar 60 personas son 120 profesionales", avanzó.

Pisos turísticos

Para Catalán, en España "sobran clientes y faltan precios", alegando que este país "no puede aguantar quince millones de turistas más" tras recibir más de 85 millones de turistas internacionales en 2023.

Catalán advirtió, además, que España no se puede permitir precios low cost si quiere pagar salarios "de verdad".

El presidente de ACHM criticó la explosión de los pisos turísticos "que ahora están por todos lados" y que generan "el descontento de los ciudadanos hacia el turismo".

Catalán calculó que, de los 15.000 pisos turísticos que se ubican en Madrid, solo 1.000 son legales y el resto ilegales, y destacó que se trata de un problema que deben resolver administraciones competentes. "Es un auténtico disparate. No es un tema de competencia lo que nos preocupe. Es un tema de seguridad, por un lado, e incomodidad para los vecinos", añadió.

Revolución en el 'gym': llega Planet, el líder mundial, y tira los precios



lanet Fitness desembarca en España y revoluciona el mercado. El líder mundial desata una guerra de precios -con una tarifa de 15 euros al mes, la más barata del mercado- e impulsa la concentración entre las empresas de gimnasios low cost.

La llegada del gigante americano se produce en un momento dulce para el sector, que está en pleno crecimiento después del varapalo que supuso la crisis del Covid, con la desaparición de 2.000 gimnasios tradicionales. En España hay 5,7 millones de usuarios en los 4.693 gimnasios existentes, que en 2023 facturaron 2.305 millones, un 9% más. La media de abonados por centro se sitúa en 1.218 personas. El mercado español está muy atomizado y, a día de hoy, no hay ningún grupo espafiol que esté entre los veinte primeros de Europa. Además, en España hay ocho operadores low cost frente a los dos o tres que existen en Reino Unido, Alemania y Francia.

Los expertos consideran que el desembarco de Planet Fitness acelerará la concentra-

ción empresarial y dará un impulso al interés que han empezado a mostrar los fondos y el capital riesgo por este sector. Planet Fitness prepara una campaña de lanzamiento muy agresiva con una tarifa de 15 euros al mes, la más barata del mercado, ya que sus competidores no bajan de los 20 euros. Además, no exige permanencia e incluye servicios extra como peluquería gratis.

El primer gimnasio de Planet Fitness en España estará situado en Sabadell (Barcelona) en un megacentro de 2.000 metros cuadrados de superficie, y rápidamente entrará tam-

bién en Madrid y Valencia. La previsión del grupo es abrir entre 140 y 150 centros a lo largo de este año, principalmente en Europa. Planet Fitness cotiza en la Bolsa de Nueva York y es la compañía de gimnasios con mayor número de abonados del mundo, más de 20 millones. Cuenta con 2.600 centros repartidos por EEUU, Puerto Rico, Canadá, Panamá, México y Australia y factura más de 1.000 millones de dólares. Sus gimnasios españoles serán los primeros que Planet Fitness abra en Europa.

España será el campo de batalla donde se vean las caras las dos principales cadenas de gimnasios low cost del mundo y que cotizan en Bolsa. Planet tendrá que competir con la holandesa Basic-Fit, que es la mayor cadena de fitness de Europa con más de 1.400 gimnasios en seis países y 4 millones de usuarios. En España, la compañía neerlandesa tiene más de 160 gimnasios y se ha preparado para la batalla con Planet Fitness acelerando su agresivo plan de crecimiento de llegar a los 450 gimnasios en 2030.

Dentro de este plan, Basic-Fit acaba de invertir 110 millones de euros en la compra de los 47 clubes de RSG Spain (45 con la enseña

McFit y 5 de Holmes Place). Una operación que se considera el pistoletazo de salida para futuros movimientos en el sector. En España, en el segmento del bajo precio, que es el que más crece, tras Basic-Fit (500.000 abonados) se sitúan las cadenas Sinergym (225,000), Altafit (200.000), VivaGym (190.000), Fitness Park (110.000) v Dreamfit (100.000).

No se descarta que Planet se fije en alguna de estas cadenas para adquirirla. Uno de sus objetivos podría ser Altafit, que está valorada en 200 millones y que desde hace unos meses la puso en venta su propietaria, la sociedad de capital riesgo MCH. La última gran operación dentro del sector tuvo como protagonista a VivaGym, que fue vendida por Bridges Fund Management a la firma de capital riesgo Providence Equity Partners.

Los fondos están tomando cada vez más protagonismo en el sector de cara a ese futuro proceso de concentración. De las grandes cadenas que operan en España, Be One está controlada por Fomentor Capital, Enjoy Wellness por Espiga Capital, Supera por Portobello y Go Fit por Torreal, Mutua y Aecon Investment. Esta última cadena ha encargado a Arcano la búsqueda de oportunidades de negocio fuera de España para expandirse.

Si en número de centros, los gimnasios low



Imagen de uno de los 2.600 centros que tiene Planet en el mundo.

cost lideran el mercado, en facturación el ránking es muy distinto y está encabezado por la cadena Forus, de JPMorgan, que factura 120 millones y que está especializada en gestionar centros deportivos municipales en régimen de concesión administrativa. Muchos ayuntamientos dejan en manos de Forus la gestión de sus polideportivos. En segunda posición estaría VivaGym, con ingresos de 94 millones, y Go Fit, con 77 millones.

Caso aparte es el de Metropolitan, que lidera el mercado de los gimnasios prémium, donde de momento no han entrado los fondos de inversión. Su propietario es José Antonio Castro, el dueño de los hoteles Hesperia. Metropolitan cuenta con 82.000 socios y una veintena de centros, con los que factura 70 millones gracias a que su tarifa media mensual es de 90 euros.

El mundo del fitness está en pleno crecimiento por el aumento de la conciencia sobre un estilo de vida más activo, y la llegada del líder mundial servirá de acicate porque ofrece una propuesta revolucionaria que en EEUU ha sido todo un éxito. Veremos si su fórmula también funciona en España.

La justicia alemana obliga a Meta a pagar a Telekom por el tráfico de datos

A FAVOR DEL 'FAIR SHARE'/ La sentencia se alinea con las tesis que defienden desde hace años las 'telecos' frente a las 'Big Tech' y crea un precedente judicial ante el debate de la "contribución justa" en Europa.

Ignacio del Castillo. Madrid

El pasado 14 de mayo, un tribunal regional alemán, de la región de Colonía, sentenció que Meta (el gigante digital propietario de servicios como Facebook, Instagram o WhatsApp) debia pagar por el tráfico enviado a la red de Deutsche Telekom, el operador histórico de Alemania. El Tribunal Regional de Colonia estimó una demanda de Deutsche Telekom por un conflicto de tránsito con Meta y condenó a la empresa de redes sociales a pagar alrededor de 20 millones de euros.

La sentencia cierra por ahora -Meta recurrirá- una larga disputa judicial entre ambas partes, que se prolonga ya durante más de tres años. El conflicto se produjo tras la finalización de un acuerdo de tránsito entre ambos. Meta consideró que estaba pagando demasiado, ya que la factura se elevaba en unos 5,8 millones de euros al año y, según informan los medios alemanes, exigió un descuento del 40% para renovar el acuerdo, a lo que Deutsche Telekom respondió con una oferta con una reducción del 16%. Después de meses de intensas negociaciones, Meta decidió rescindir su contrato.

Aunque la operadora de telecomunicaciones reconoció la rescisión del contrato, mantuvo los puertos abiertos y el flujo de tráfico "en beneficio de los consumidores y de la

El tribunal señala que la 'teleco' no tiene un poder absoluto de negociación

Según la sentencia, las dos partes, Meta y Telekom, son mutuamento dependientes

sociedad en general" -lo que en el fondo suponia un reconocimiento implicito de que no podía cortar el tráfico a las webs de Meta-, mientras buscaba negociar un nuevo acuerdo. Pero como Meta siguió enviando su tráfico a la red de Telekom, mediante un acuerdo de interconexión (peering) sin liquidación, la teleco acabó demandando a la red social.

Entre los aspectos más importantes de la sentencia figuran que, ante las alegaciones de Meta de que Deutsche Telekom tiene un poder de negociación absoluto, porque controla el acceso y que, por tanto, no se puede negociar con el grupo de telecomunicaciones germano de forma equilibrada, el tribunal alemán reconoce que el poder de mercado entre las dos partes está bastante igualado porque, al mismo tiempo, ninguna teleco se puede permitir el lujo de prescindir de los con-



Timotheus Höttges, consejero delegado de Deutsche Telekom.

tenidos o servicios que ofrece Meta a sus usuarios y que, por tanto, Meta y Telekom son mutuamente dependientes.

De esa forma, las alegaciones sobre el poder de mercado de las operadoras no son aceptadas. Eso supone, según fuentes regulatorias, un reconocimiento muy relevante. porque es uno de los temas claves en las negociaciones entre las grandes tecnológicas -empresas como Meta, Netflix, TikTok o Alphabet, conocidas como las Big Techy es la base de las reclamaciones de las telecos en el debate subre el fair share o contribución justa (ver información adjunta).

Las telecos llevan años alegando que, en esta materia, se necesita una regulación especifica al respecto porque el extraordinario poder de negociación de las Big Tech hace que sea imposible sentarse a negociar con ellas, porque lo que no puede hacer un operador, bajo ningun concepto, es prescindir de los servicios y contenidos de ese grupo de grandes tecnológicas.

El otro punto relevante es que se reconoce que Meta debe pagar por el tráfico de sus datos. Las operadoras han visto en las últimas dos décadas como en las negociaciones de los acuerdos de interconexión con las grandes tecnológicas, como las Big Tech, han ido presionando para que los ingresos de las telecos en esos acuerdos se hayan ido reduciendo y hayan acabado transformándose de contratos de peering de pago a contratos de peering gratuito.

Eso es lo que sucedió en

Las razones de un conflicto de décadas

El conflicto del fair share. o contribución justa, arranca con la pretensión de las telecos europeas de que las Big Tech contribuyan a financiar el crecimiento de las redes que deben acometer las telecos para acomodar el enorme aumento del tráfico -del 50% anual de media- que transcurre por sus redes, que les obliga a invertir mucho y que no pueden monetizar por el modelo de tarifas planas. La mitad de ese tráfico mundial -sobre todo de vídeo- es generado por media docena de firmas tecnológicas -las Big Tech'- que no tienen incentivos para moderar su aumento exponencial. Las telecos intentaron una regulación que obligase a las Big Techa negociar una "contribución justa" aunque no han logrado, por ahora, suficiente respaldo político en una UE dividida que terne provocar la ira de EEUU.

Alemania, ya que Meta decidió unilateralmente dejar de pagar a Telekom, ya que consideró que el contrato que tenia con la teleco germana, de peering de tránsito remunerado, debía pasar a un peering gratuito.

Ante esta situación, Deutsche Telekom siguió prestando el servicio con Meta, ya que no podía hacer otra cosa -ninguna teleco se podria permitir que sus chentes no pudieran acceder a Facebook, Instagram o WhatsApp-pero decidió llevar el caso a la justicia.

La junta de Coca-Cola Europacific Partners vuelve a eximir a Olive Partners de lanzar una opa

Carlos Drake, Madrid

Coca-Cola Europacific Partners (EP) volvió a lograr ayer la aprobación de todos los puntos del día durante la junta general de accionistas de la compañía, que se celebró ayer en Londres. Esto era previsible, porque viene sucediendo en los últimos años y porque en 2023 aumentó un 10% su beneficio y anunció un reparto récord de dividendo.

Sin embargo, el proxy advisor ISS se encargó de calentar la junta con su recomenda-

ción habitual de votar en contra de tres puntos del orden del día. En concreto, los que correspondían a la reelección de Manuel Arroyo y José Ignacio Comenge como consejeros y el relativo a la dispensa que se le da a Olive Partners, principal accionista del embotellador, de no tener que lanzar una opa si incrementa su posición accionarial.

En la junta de ayer, Coca-Cola EP logró la aprobación de todos los puntos del día con gran margen, aunque los

CCEP cerró 2023 con un alza del 10% en su beneficio y anunció el reparto de un dividendo récord

tres a los que se oponía ISS fueron los que tuvieron un menor apoyo del capital.

La reelección de Arroyo, vicepresidente ejecutivo y responsable de Márketing de Coca-Cola, se salvó con un 15,6% de votos en contra, y la de Comenge, que es consejero de Olive, se aprobó con un 15,62% de votos negativos.

En cuanto a la exención de Olive de lanzar una opa si eleva su posición en Coca-Cola EP, los accionistas dieron luz verde de nuevo a este punto, con un 77% de votos positivos. En este caso, Olive no vota, por lo que no respalda con su 36,1% del capital dicha dispensa en la junta.

ISS se opone anualmente a la reelección de Arroyo y Comenge, ya que su política establece rechazar el nombramiento de consejeros no independientes en los comités de auditoría o remuneraciones al ver conflicto de interés. Además, ISS cree que Olive podría elevar su posición en el embotellador con el programa de recompra de acciones aprobado en junta, aunque Olive ha manifestado que si esto pasase no variaria su actual gestión del negocio.

También se aprobó el nombramiento como consejero desde el 1 de enero de Guillaume Bacuvier, ex de Google y consejero delegado de Worldpanel (Kantar).



Sol Daurella, presidenta de Coca-Cola EP.

TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de TÉCIOCAS REUNIDAS, S.A. (la "Sociedad"), de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales, los Reglamentos internos y la Ley de Sociedades de Capital, ha acordado comocar la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará en Avda: de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 1, 20050 Madrid, previsiblemente en primera convocatorio, el dia 26 de junto de 2024, a las 12:30 horas o, de no alcanzarse el quorum necesans, en segunda comocatoria, el dia seguiente, 27 de junio de 2024, en el mismo lugar y a la misma hora, al objeto de deliberar y resolver sobre los puntos primero a séptimo, así como votar con carácter consultivo el punto octavo del orden del dia indicado mas adelante.

El Consejo de Administración de la Sociedad ofrece la posibilidad de participar en la Junta General. mediante asistencia belemánica, asistencia física y el otorgamiento de la representación y la emisión del voto por medios de comunicación a distancia con caracter previo a la Junta General

ORDEN DEL DIA

- 10 Enamen y aprobación de las cuentas anuales individuales (balance, cuenta de perdidas y garrancias. estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimionio nefo, estado de flujos de electrio y memoria) y del informe de gestión de Técnicas Reunidas, S.A., así como de las cuentas anuales consolidadas y del informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023.
- 2º Examen y aprobación del estado de información no financiera consolidado correspondiente al ejercido cerrado el 31 de diciembre de 2023
- Examen y aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023
- 4º Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Conseju de Administración durante el ejercicio 2023.
- Reelección de auditores de cuentas de la Sociedad y de su Grupo consolidado.
- Nombramiento y reeleccion de miembros del Consejo de Administración.
- 6. L.- Reelección de D. Juan Lladó Arburia como consejevo de la Sociedad, con la categoría de consegero ejecutivo.
- 6.2,- Revlección de D. José Manuel Lladó Arburna como consejero de la Sociedad, con la categoria. de conseiero esderno dominical.
- 6.3,- Reelection de D.º Petra Mateos Apancio Morales como consejera de la Sociedad, con la categoria de comejera externa independiente
- 6.4.- Reelection de D.º Inés Andrade Moveno como consegera de la Sociedad, con la categona de consegera externa independiente
- 6.5.- Reelección de D. Ignacio Sánchez-Asiain Sanz como consejero de la Sociedad, con la categoria. de consejero externo independiente
- 6.6,- Nombramiento de D.º Belén Villalonga Morenés como consejera de la Sociedad, con la categoria de conseiera externa independiente
- 6.7. Hombramiento de D. Luis Manuel Enrique Tellez (Luenzler como consejeso de la Sociedad, con la categoria de consejero esterno independiente
- 7º Delegación de facultades para la formalización, subsanación, inscripción, interpretación, desarrollo y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General. PUNTO DE CARACTER CONSULTIVO
- 4 Aprobación del Informe Ánual sobre Remuneraciones de los Consejeros de la Sociedad correspondiente al ejercion 2023

1. Complemente de la convocatoria

De conformidad con los articulos 519 de la Ley de Sociedades de Capital, 14 de los Estatutos Sociales y 10 del Regiamento de la Junta General, los Accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la presente convocatoria de Junta. General Ordinaria induyendo uno o más puntos del orden del dia, siempre que los nuevos puntos vayanacompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. A estos efectos, los Accionistas deberán demostrar de manera febaciente ante la Sociedad que representan, al memos, dicho porcentaje de capital social y remote dicho complemento y la correspondiente justificación o propuesta mediante notificación fehaciente a la atención de la Secretaria General de la Sociedad, que deberá reclhirse en el domicilo social (Arda, de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 6, 2005D Madrid) dentro de los cinco dias siguientes à la publicación de la presente convocationa, con indicación de la identidad de los Accionistas que ejercitan el derecho y del numero de acciones del que son titulares.

Astmismo, fos Accionistas titulares de, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán presentaç mediante notificación fehaciente a la aterición de la Secretaria General de la Sociedad que habra de recibirse en el dimucilio social dentro de los cinco dias siguientes a la publicación de está convocatoria, propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del dia

2. Intervención de Notario en la Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración ha acoidado requent la presencia de Notario gublico para que levante acta de la Junta, de conformidad con lo dispuesto en los articulos 203 de la Ley de Sociedades de Capital, 101 del Regiamento del Registro Mercantif y 31 del Regiamento de la Junta General de la Sociedad.

3. Perecho de información

De conformidad con lo dispuesto en el articulo 518 de la Ley de Sociedades de Capital, a partir de la fecha de publicación del presente anuncio de convocatoria. Jos Acounistas tienen el derecho a giarminar. en el domicilio social (Avda, de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 6, 28050 Madrid), de 9 a 14 y de 17 a 20 horas, de lunes a viernes laborables, o consultar a traves de la pagina web corporativa de la Sociedad (<u>www.frcnicquewwdes.es</u>) donde constarán de forma ininterrimpida desde la publicación det anuncio de convocatoria y hasta la celebración de la Junta General, los siguientes documentos.

- El texto integro de las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración correspondientes à los pontes del orden del dia que se someteran a la aprobación de la Junta General de Accionistas, así como, en su caso, las propuestas de acuerdo presentadas por los Acoonistas.
- El numero de acciones y derechos de voto en la fecha de la convocatoria.
- Las cuentas anuales individuales (balance, cuenta de perdidas y ganancias, estado de ingresos y qualtos recunocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria de las cuentas anuales), el informe de gestión de la Sociedad y el informe de auditoria correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, así como las ciientas ansiales con solidadas, el mforme de gestión del Grapo consolidado y el informe de auditoria relativos al mismo ejercicio social, y las declaraciones de responsabilidad sobre el contenido de las cuentas anuales.
- El estado de información no financiera consolidado correspondiente al ejercicio berrado el 31 de diciembre de 2023
- B informe del Consejo de Administración sobre la propuesta de reelección del auditor externo.
- La identidad, curriculum y categoria a la que pertenecen los Consejeros cuyo nombramiento o reelección se propone a la Junta General, así como los preceptivos informes y propuestas del Consejo. de Administración y de la Comisión de Hombiamientos y Retinbuciones
- Las reglas aplicables a la delegación y el ento a través de medios de communación a distancia y la documentación precisa a tal efecto, que incluye el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia
- Las normas sobre la asistencia telemática.
- El modelo de tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia.
- Las reglas aplicables al ejercicio del derecho de información El informe Anyal de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2023.
- B informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros correspondiente al ejercicio 2023.
- El Informe sobre el foncionamiento de la Comisión de Auditoria y Control correspondiente al ejercicio. El informe sobre el funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones correspon.
- diente al ejercicio 2023
- El Informe sobre el funcionarmento de la Comisión de Gestión y Desgos correspondiente al ejercicio
- El Informe de la Comisión de Auditoria y Control sobre operaciones vinculadas del ejercicio 2023. El Informe de la Comisión de Auditoria y Control sobre la independencia del auditor externo
- El Regiamento del Foro Electrónico del Accionista.
- Los vigentes Estatutos Sociales, Regiamento de la Junta General, Regiamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores de la Sociedad.
- En su caso, las solicitudes válidas de informaciones, aclaraciones o preguntas realizadas por los Acconistas en ejercicio de su derecho de información y las contestaciones que faciliten los adminotradores.

Asimismo, a partir de la fecha de publicación del animcio de convocatoria los Accionistas tienen el derecho a obtener la entrega o el envio grafulto de copia de las cuentas anuales individuales, el informe de gestión y el informe del auditor correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, las

cuentas annales consolidadas, el informe de gestión del Grupo, el informe del auditor y el estado de información no financiera consolidado relativos al mismo ejercicio social, así como las declaraciones. de responsabilidad sobre el contemido de las cuentas anuales, todo ello al amparo de lo dispuesto en el articulo 272 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las solicitudes de documentacion podran realizarse mediante la entrega de la petición o mediante. su envis a la Sociedad por correspondencia postal o servicio de mensajeria equivalente, a la atención de la Secretaria General de la Sociedad, en Avida, de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 6, 28050 Madrid, o a la dirección de correo electronico <u>ett. accistria es,</u> en cuyo caso y con objeto de dotar al sistema de las adecuadas garantias de autenticidad y de ident Acación del Accionista que ejercita su derecho de información, este deberá incorporar una firma efectrónica, avanzada o reconocida, en los términos previstos en la normativa aplicable, basada en un certificado electrónico reconocido del cual no conste su revocación y que haya sido emitido por la Entidad Publica de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre - Real Casa de la Moneda (FRIMT-RCN) o del DNI electrónico u obtener las ciedenciales de usuario y contraseña que el Accionista recibirá en su dirección de correo electrónico tras la verificación de su identidad y de su condición de accionista a través de la complementación del formulano de registro disponible en la pagera web corporativa de la Sociedad (<u>www.decnicaseunidus.es</u>). Las Accionistas también podrán dirigese al Departamento de Atencion al Accionista a traves del telefono 91 158.22 55, en horano de funes a viernes laborables de 9 a 14 y de 17 a 20 horas.

Hasta el guinto dia armenor, inclusive, al previsto para la celebración de la Junta General, los Accionistas podran selicitar del Consejo de Administración por escrito las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, así como formular las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del dia, acerca de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comission Hacomal del Mercado de Valores desde la celebración de la ultima Junta General, estoes, desde el 28 de junio de 2023, y acesta del milorme del auditor. A estos efectos, las solicitudes de información podrán realizarse, en los términos indicados en el párrafo anterior.

Cualquiera que sea el medio que se emplee para remitor las solicitudes de documentación o información, la petición del Accionista deberá inclue sunombre y apellidos o denominación social, fotocopia des DM o documento acreditativo valido en derecho y número de acciones de las que sea titular.

Salvo que el Accionista indique otra cosa, aquellas solicitudes de documentación o información recibidas. en la dirección de correo efectrónico antes indicada podrán ser atendidas por la Sociedad mediante contestacion dirigida al correo electrónico del Accionista remitente

Conesponderà al Accionista la pisseba del envio de la solicitud a la Sociedad enforma y plazo. La palgina web corporativa de la Sociedad, www.tecnossieusydos er) detallara las emplicaciones pertinentes para el ejercion del derecho de información del Accionista, en los terminos previstos en la normativa aplicable.

4. Berecho de asistencia

Podrán asistir a la Ainta General, tanto física como telemáticamente, todos los Accionistas que sean titulares de un minimo de cincuenta 150) acciones, cuya titulandad conste inscrita a su nombre en los registros contables de la "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U." (Iberclear) con onco (5) días de antelacion a la fecha senalada para su celebración. Los triulares de un numero inferior a cincuenta (50) acciones podrán agruparse, a los efectos de concursir a la Junta General, confiriendo la representación a uno de ellos.

Asistencia fisica de los Accisolistas y representances al lugar de celebración de la Junta Los Accionistas que deseen asistir fisicamente a la Junta General deberán proveerse de la correspondiere te taneta de asistencia, delegación y voto a distancia o del correspondiente certificado de legitimación que, conforme a derecho, les acredite como Acconistas, e identificarse al personal encargado del Regis cro de Accionistas habilitado desde una hora antes de la hora anunciada para el comienzo de la reunión. A los efectos de acreditar la identidad de los Accionistas, o de quien válidamente les represente, a la entrada del local donde se celebre la Junta General se podra solicitar a los asistentes, junto a la presentación de la tarjeta de asistencia i delegación y voto adistancia o, en el caso de los representantes, copia del documento en el que se les otorque la representación, la acreditación de la identidad mediante la presentación del Documento Nacional de Identidad, Numero de Identidad de Extranjero, pasaporte o de cualquier otro documento oficial en vigor que la Sociedad considere apropiado a estos efectos. Asimismo, en caso de que el Accionista sea una persona jundica, la persona física que le represente deberà acreditar la suliciencia de sus facultades representativas.

Asistencia telematica de los Accionistas y representantes a la Ainta General

Los Accionistas q, en su caso, los representantes que deseen asistir telemáticamente a la Junta General deberán observar los plazos, formas y modos de ejercicio de sus derechos que se describen en el apartado. 6 del presente anuncio de convocationa

Regresentación y vatacion a traves de medios de comunicación a distancia

Los Accionistas podrán delegar su representación o, en el caso de que tengan derecho de asistencia (por ser titulares de al menos cinosenta (50) acciones o por haberse agrupado con otros de forma que conjuntamente sean titulares de al mienos cinquenta (50) acciones), emitir su voto a traves de medios de comunicación a distancia en los términos previstos a continuación

El Consejo de Administración ha acordado autorizar el ejerciclo de los derechos de representación y de voto mediante medios de comunicación a distança siempre que se cumplan las garantias de procedimiento e identificación y las condiciones relativas al plazo de recepción y a la acreditación de la condición de Accionistas previstas en este apartado 5, así como los demás requisitos y formalidades exogidos en los Estatutos Sociales, en el Reglamento de la Junta General y en la Ley de Sociedades de Capital

5.1 Normas generales aplicables a la representación Los Accionistas que tengan derecho de asistencia podran hacerse representar en la Junta General por medio de atra persona, aunque ésta no sea Accionista, cumpliendo fos requisitos y formalidades

previstos en la Ley, en los Estacuros, en el Reglamento de la Junta General y en la presente convocatoria. mesmo. Los decaporestas tribulados do um quarsono informos a cincilionica (SDI) aco ción de ejercer su derecho de asistencia y voto de forma conjunta, deberán confere su representación en la Junta General a uno de ellos. Los documentos en los que conste la representación para la Junta General deberán incluir, al menos, las

siguientes menciones. (I) la fecha de celebración de la Junta General y el orden del día, (à) la identidad. del representado y del representante (en caso de no especificarse, se entenderá que la representacion ha sido otorgada a favor del Presidente de la Junta de Accionntas e, en su caso, de la Secretaria del Consejo de Administración para el supuesto de que el Presidente se encuentre en situación de conflicto. de miterés en refación con algum punto del orden del día). Liú el número de acciones de las que es béular el accionista representado; y (lv) las instrucciones sobre el sentido del voto en cada uno de los puntos del orden del dia que, en caso de no especificarse, se entendera que la mistracción que efectiva el accionista representado es la de votar a favor de las propuestas del Consejo de Administración

La representación deberá conferirse por escrito o por medios de comunicación a distancia que complan con los requisitos establecidos en el Reglamento de la Junta General y en la presente convocatoria p con carácter especial para la Junta, sin perjuició de lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital para los casos de representación familiar y de otorgamiento de poderes generales.

La representación es siempre resocable. Para que resulte opomble, la resocación habra de ser notificada. a la Sociedad en los máxinos términos previstos para la notificación del nombramiento de representante. En todo caso, la asistencia personal a la Junta, ya sea física o telematicamente, o por haber emilido el voto a distancia con carácter previo a la relebración de la Junta del representado tendra valor de revocación. La representación quedara igualmente sin efecto por la enajenación de las acciones de la que tenga conocimiento la Sociedad.

Antes de su nombramiento, el representante deberà informar con detalle al Accionista de si moste situación de conflicto de intereses. Si el conflicto fuera posterior al nombramiento y no se hubrese advertido al Accionista representació de su ao sible en stencia, deberá informarle de el lo intreduatamente. En ambos casos, de no haber recibido nuevas instrucciones de voto precisas para cada uno de los asuntos sobre los que el representante tenga que votar en nombre del Accionista, deberá abstenerse de emitir el voto A los efectos de lo dispuesto en los articulos 523 y 526 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que se encuentran en situación de conflicto de interés. (1) todos los miembros del Consejo de Administración en relación con los puntos 4 y 8 del orden del día, (il) en los supuestos recogidos en los apartados hij o ci del articulo 526.1 de la Ley de Sociedades de Capital (destitución, separación o cesede administradores y ejercicio de la acción social de responsabilidad) que pudieran presentarse fuera del orden del dia con arregio a la Ley, el consejero afectado, en su caso, y ŝat) respecto a los puntos 6.1 a l 6.7 del orden del dia, únicamente los consejeros cuyo nombramiento o reelección se propone respectode su propio nombramiento o reeleccion.

5.2 Representación a través de medios de comunicación a distancia

5.2.1 Otorgamiento de la representación mediante entrega o correspondencia postal Para conferir so representación mediante entrega o correspondencia postal, los Accionistas deberan cumplimentar y firmar la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia expedida en papel por alguna de las entidades participantes en Iberdeaç o puesta a disposición de los Accionistas en la página. web corporativa de la Sociedad (<u>invivir tecnicos recividos, es</u>), en el apartado que dicha tarjeta prevea. para la firma del representado. La tarjeta debidamente cumplimentada y firmada con firma manuscrita. deberá remitirse a la Sociedad a la atención de la Secretaria General, por correo postal o servicio de

mensajena equivalente a la Avda, de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 6, 28050 Madrid. Asimismo, podra entregarse la tarjeta debidamente complimentada y firmada en la dirección postal mencionada. B Accionista que confiera su representación mediante entrega o correspondencia postal se obliga a comunicar al representante designado la representación conferida. Cuando la representación se confiera al Presidente de la Junta, a algun Consejero y/o a la Secretaria del Consejo de Administración, esta comunicación se entenderá realizada mediante la recepción por la Sociedad de dicha tarjeta. debidamente cumplimentada y firmada.

La persona en guien se delegue el voto unicamente podra ejercerlo asistiendo personalmente a la Janta, bien fisicamente o bien por medios telemáticos en los términos previstos en el apartado 6 del presente anuncio de convocatoria.

5.2.2 Otorgamiento de la representación por medios electrónicos

Para conferir su representación mediante comunicación electrónica con la Sociedad, los Accionistas deberán hacerlo a través de la página meb corporativa de la Sociedad (<u>minimización de constas es)</u> Habida cuenta de que el mecanismo para confern la delegación por medios electrónicos ha de disponer de las adecuadas garantias de autenticidad y de identidad del sujeto que delega, los Accionistas que deseen utilizar este mecanismo de del egación deberan disponer presiamente de una firma efectrónica, avanzada o reconocida, en los términos previstos en la normativa apócable, basada en un certificado electrónico reconocido del cual no conste su revocación y que haya sido emitidopor la Entidad Publica de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre - Real Casa de la Moneda (FRMT RCM) o del DNI electrónico u obtener las credenciales de usuano y contraseña que el Accionista reclura en su dirección de correo electronico tras la venficación de su identidad y de su condición de accionista a través de la complimentación del formulario de registro disponible en la plataforma informática habilitada en la página web corporativa de la Sociedad (www.tecorcorewodos.er)

Una vez que el Accionista disponga de su correspondiente firma electrónica o de su usuario y contraseña de accesa podrá, a través del espacio "Junta General" de la pagina web corporativa de la Sociedad www.tecnicusreumdas.es| y siguiendo las instrucciones alli previstas, otorgar su representación a otra persona, aunque no sea Accionista, para que le represente en la Junta.

El Accionista que confiera su representación por medios electronicos se obliga a comunicar al representante designado la representación confesida. Cuando la representación se confiera al Presidente de la Junta, a algun Consejero y/o a la Secretaria del Consejo de Administración esta comunicación se entendera realizada mediante la recepción por la Sociedad de dicha del egación electronica.

La persona en quien se delegue el voto sincamente podrà ejercerlo asistiendo personalmente a la Junta, bien fisicamente o bien por medios telematicos en los terminos previstos en el apartado 6 del gresente anuncio de convocatorsa.

5.3 Emisión del voto a través de medios de comunicación a distancia

5.3.1 Emisión del voto mediante entrega o correspondencia postal

Para la emisión del voto mediante entrega o correspondencia postal, los Accionistas deberán cumplimentar y firmar el apartado "Yoto a Distancia" de la tarreta de asistencia, delegación y voto a distancia expedida en papel por alguna de las entidades participantes en liverclear, o puesta a disposicion de los Accionistas en la página web corporativa de la Sociedad (<u>marinterror grecorrores, es</u>). La tarjeta debidamente cumplimentada y firmada con firma manuscrita deberá remitirse a la Sociedad a la atención de la Secretaria General de la Sociedad por correo postal o servicio de mensajena equivalente a la Jivida. de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 6, 28050 Madrid (España). Asimismo, podra entregarse la tageta debidamente cumplimentada y firmada en la dirección postal mencionada.

En el supuesto de que la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia emitida por la entidad participante en l'herclear no incorpore el apartado "Voto a Distancia", el Accionista que desee votar a distancia mediante voto postal debera descargar de la pagina ineb corporativa de la Sociedad (<u>invivi</u>, recriscasceuvidos es] e impormor en papel la tarieta de asistencia, delegación y voto a distancia, cumpli mentandola y firmandola. Una vez cumplimentada y firmada con firma manuscrita sina de las dos, el Accionista deberá remitirla a la Sociedad o entregarla en los términos previstos en el párialo anterior 5.3.2 Emisión del voto par medios electrónicos

Para emitir el voto a distancia mediante comunicación electronica con la Sociedad, los Accionistas deberán hacerto a través de la página web corporativa de la Sociedad <u>(insentecnicosesumilios es</u>)

Los Accionistas que deseen uclizar este mecanismo de voto deberán disponer previamente de una firma efectronica: arianzada o reconocida, en los terminos previstos en la normativa aplicable, basada en un certificado electronico reconocido del cual no conste su revocación y que haya sido emitido por la Entidad Publica de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre - Real Casa de la Moneda (FNMT-RCM) o del DNI electronico, u obtener las credenciales de usuario y contraseña que el Accionista recibirá en su dirección de correo electrónico tras la verificación de su identidad y de su condición de accionista a través de la cumplimentación del formulano de registro disponible en la plataforma informàtica habilitada en la página web corporativa de la Sociedad

Una vez que el Accionista disponga de su correspondiente firma electrónica o de las credenciales de usuano y contraseña podrá, a través del espacio "Junta General" de la pagina web corporativa de la Sociedad (www.tecnicasieunidas.es) y siguiendo las instrucciones alli previstas, emitir su voto a distancia en relación con los puntos del orden del día de la Junta General.

5.4. Normas comunes al ejercicio de los derechos de representación y de voto por medios de comunicación a distancia.

5.4.1 Plazo de recepción por la Sociedad y registro de Accionistas /Condición de Accionista

Para su validez, tanto las delegaciones conferidas como los votos emitidos con anterioridad a la Junta por medios de comunicación a distancia deberán reobase por la Sociedad en la dirección postal indicada o a través de su pagina web corporativa (<u>grejecteuristamentidos es</u>) no más tande de las 23.59 horas del dia 25 de aunio de 2024. Con posterionidad al plazo indicado, sólo se admitiran a efectos del ejercicio del derecho de represen-

tación las delegaciones enitidas mediante tarjeta de las entidades participantes en lberdear que se presenten por el representante al personal encargado del tepritro de Accionistas device de la hora anterior a la hora prevista para el inicio de la Junta.

La delegación y el voto sólo se considerarán validos si se confirma la condición de Accionista, comprobando que la titulandad y el número de acciones que proporcionen cada una de las personas que otorquen su representación o émitan su voto por medios de comunicación a distancia coinciden con los datos proporcionados por libercleac 5.4.2 Reglas de prefación entre delegación y voto por medios de comunicación a distancia y la asistencia

personal a la Junta

- a) La asistencia personal a la Junta, ya sea física o telemáticamente, del Accionista que hubiera delegado su representación o emitido su voto a través de medios de comunicación a distancia previamente, sea cual fuere el medio utilizado, desara so efecto la delegación o el voto.
- b) En el caso de que un Accionista hubiera realizado varias delegaciones o votaciones, prevalecera la que haya sido realizada en ultimo término, siempre que pueda acreditarse con certeza la fecha. c) Sin perjuició de la anterior, el voto, con independencia del medio utilizado para su emisión, pre-
- nalecetá sobre la delegación 5.4.3 Otras previsiones
- a) En caso de emplearse medios electrónicos, sólo cabrá una actuación electrónica (delegación o voto) y una revocación. La revocación anula la delegación o el voto emitido, pero no permite una nueva delegación o un nuevo voto mediante medios efectronicos al haberse agotado esta posibilidad. con el gamer voto o delegación.

b) La enajenación de las acciones cuya titularidad confiere el derecho al voto, siempre que sea conocida por la Sociedad al menos cinco dias antes de la fecha de celebración de la Junta General, desará sin efecto el voto emitado y la delegación conferida.

c) Es responsabilidad endusiva del Accionista la custodia de su DNI electrónico, de su certificado electrónico o de las credenciales de usuario y contraseña para la utilización del servicio de delegación y voto electrónicos.

d) Los Accionistas con derecho de asistencia que emitan su voto a distancia conforme a lo previsto en este anuncio serán considerados como presentes a los efectos de la constitución de la Junta General. e) it los efectos del artículo 126 de la Ley de Sociedades de Capital, se presume que el cotitular que en cada momento realice una actuación (delegación, voto o asistencia por medios telematicos) se encuentra designado por el resto de los copropietanos para ejercitar los derechos de accionista.

f) En caso de que el Accionista sea una persona jundica, este deberá aportar copia del poder del firmante de la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia y comunicar cualquier modificación o revocación de las facultades que ostente su representante. Por tanto, la Sociedad declina cualquier responsabilidad hasta que se produzca dicha notificación y siempre y cuando esta se efectue antes del mico de la funta General.

q) En el supuesto de que existieran situaciones de conflicto de miterés se estará a la previsto en la Ley de Sociedades de Capital, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, así como en la defenación.

h) Asimismo, a los efectos de facilitar el ejercicio de sus derechos, las personas con discapacidad y personas mayores, así como cualesquiera otros Accionistas que lo deseen pueden dirigirse a la dirección de correo electrónico <u>et: _grod (rag.es</u>, al teléfono de Alención a Accionistas 91 158.22.55, asi como consultar la pagina web corporativa de la Sociedad (<u>invivir fecticas reunidos es</u>)

EMPRESAS

Nvidia gana un 628% más gracias al furor por la inteligencia artificial

PRIMER TRIMESTRE/ El diseñador de chips bate todas las previsiones del mercado con un beneficio récord de 14.881 millones de dólares y unos ingresos que crecen un 262%, hasta superar los 26.000 millones.

Sergio Saiz. Nueva York

Nvidia sigue imparable, con un aumento del beneficio del 628%, hasta los 14.881 millones de dólares (13.750 millones de euros) en su primer trimestre fiscal (de febrero a abril), gracias al aumento de la demanda de chips.

La compañía superó ayer todas las previsiones al anunciar que los ingresos se situaron en 26.044 millones de dólares, lo que supone un incremento del 262% respecto al mismo periodo del año anterior. El beneficio por acción alcanzó los 5,98 dólares, frente a los 5,17 dólares que esperaban los analistas.

Nvidia ha sido la gran beneficiada del furor por la inteligencia artificial en Wall Street, convirtiéndose en tiempo récord en la tercera empresa más grande del mundo por capitalización

ACCIONES

Nvidia anunció ayer un desdoblamiento de acciones en la proporción de 10 a 1, de forma que así la percepción del precio por título será más barata: alrededor de los 95 dólares a partir del 7 de junio, frente a los casi 950 dólares a los que cotiza ahora.

bursátil, solo superada por Microsoft y Apple. En lo que va de año, sus acciones se han revalorizado un 92%, que se suma al rally del 240% que vivió el año pasado en Bolsa.

El éxito descansa sobre la división de procesadores de datos, que representa ya el



El consejero delegado y fundador de Nvidia, Jensen Huang.

87% de los ingresos de Nvidia, con más de 22.560 millones de dólares. Le sigue, de lejos, el área de videojuegos, que no llega a los 3.000 millones. Hace poco más de un año, aportaban casi lo mismo.

De cara al futuro, su consejero delegado y fundador, Jensen Huang, ha asegurado que el crecimiento de la demanda de procesadores de alto rendimiento está garantizado no solo para este año, si-

El grupo espera que su facturación supere los 28.000 millones de dólares en el segundo trimestre

no también para el siguiente, teniendo en cuenta el amplio recorrido que le queda todavia a la IA. Según sus propias previsiones, los ingresos podrian alcanzar los 28.000 millones de dólares en el segundo trimestre.

Su último lanzamiento es Blackwell. Se trata de su chip más avanzado y que promete protagonizar un salto cualitativo en IA, tanto en potencia como en reducción de consumo energético. Compañías como Microsoft, OpenAI, Alphabet, Meta, Amazon o Tesla ya se han interesado por el nuevo procesador.

Pizzerías Carlos factura 52,2 millones en 2023. un 6,5% más

Expansión, Madnd

Pizzerías Carlos cerró el ejercicio 2023 con una facturación de 52,2 millones de euros, un 6,5% más, según los resultados comunicados ayer por la cadena de restauración participada por el fondo de inversion Taste of Italy, gestionado por DeA Capital

La marca, que concentra el 70% de su actividad a través de delivery, suma 93 establecimientos -el 75 de ellos propios- en España, donde tiene presencia en nueve comunidades autónomas.

Su crecimiento se centrará en la cornisa cantábrica (Pais Vasco, Cantabria y Asturias), mientras fortalece su presencia a través de restaurantes propios y franquiciados en Galicia y Valencia, así como en los cinturones de Madrid y Barcelona, donde más se ha desarrollado.

El grupo, nacido en 2009 en Alcobendas (Madrid), sumaya 2.200 empleados.

5.4.4 Incidencias tecnicas

a) La Sociedad se reserva el derecho a modificar, suspender, cancelar o restringir los mecanismos. de voto y delegación electrónicos cuando razones técnicas o de segundad lo requieran o impongan. bi La Sociedad no sera responsable de los perjuicios que pudieran ocasionarse al Accionista derivados de averlas, sobrecargas, caidas de lineas, fallos en la conexión, mai funcionamiento del servicio de correos o cualquier otra eventualidad de igual o similar ordole, ajenas a la voluntad de la Sociedad, que afecten a la utilización de los mecanismos de voto y delegación a distancia

E, explenda belemblica a la Junta Gereral

Sin pequicio de la establecido en los apartados anteciores, los Accionistas que tengan derecho de assitencia y sus representantes podrán asistir a la Junta General a través de medios teternáticos, de conformidad con lo previsto en los artículos 17 de los Estatutos Sociales, 33 del Reglamento de la Junta General y 182 de la Ley de Sociedades de Capital.

6.1 Registro previo y conesción

Con la finalidad de permitir la adecuada gestion de los sistemas de asistencia telematica, el Accionista que desee asistic a la Junta por medios telemáticos deberá

a) Registrarse previamente en la plataforma de "Asistencia telematica" cuyo enlace estara habilitado al efecto en la pagina web de la Sociedad <u>in vivo (comozseum des es)</u>, acreditando su identidad entre las 10:00 horas del dia 11 de junio de 2024 y las 23.59 horas del dia 25 de junio de 2024, mediante alguno de los aquientes medios. (i) el Documento Nacional de Identidad Electronico. (ii) una firma electrónica, aranzada o reconocida, en los terminos previstos en la normativa aplicable, basada en un certificado electrónica reconocido del cual no conste su revocación y que haya sido emitido por la Entidad Publica de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fabrica Nacional de Moneda y Timbre - Real Casa de la Moneda (FNAIT-RCM); o (iii) las credenciales de insuano y contraseña que el Accionista recibirá en su dirección de correo electronico bras la verificación de su identidad y de su condición de accionista a través de la cumplimentación del formulario de registro disponible en el apartado destinado al efecto en la citada plataforma de "Asistencia telemática" de la página web corporativa. No se admitira el registro de Accionistas fuera de este plazo. La Sociedad se reserva el derecho de solicitar a los Accionistas los medios de identificación adicionales que considere necesarios para comprobar su condición de Accionistas.

b) Una vez se haya registrado conforme al apartado a) antenor, el Accionista debera conectarse como asistente telemático accediendo a la plataforma de "Asistencia telemática" cuyo enlace estara habi-Irrado en la pagma web <u>reviene tecravas reunidos, es</u>) el día 26 de junio de 2024 entre las 11:00 horas y las 12:00 horas, acreditandose mediante alguno de los medios señalados en el apartado a) antenor Una vez comenzada la Junta sólo fos Accionistas que se hubreran conectado y acreditado en el periodo indicado podrán votar y/o intervenic

En caso de que la Junta General no pudiera celebrarse el dia 26 de junio en primera convocator la por falta de quorum, se informará de este hecho a través de la pfataforma de "Asistencia Telemática" y aquellos Accionistas que hubieran accedido a la misma en primera convocatoria deberán conectarse. nuevamente el dia 27 de junio, entre las 11 00 horas y las 12:00 horas, para poder constar como-

Para que el representante pueda asistir telemáticamente a la Junta General, sin perjuicio de que se deberá otorgar la representación de conformidad con lo grevisto en el apartado 5.2 anterior, el representante deberá registrarse en la plataforma de "Asistencia telematica" y acreditarse como asistente telematico en los mismos términos previstos en los apartados a) y bil anteriores en relacion.

L'Especial de les desectos de intervención, información y conquella.

Los Accionistas o sus representantes que, en ejerción de sus derechos, deseen intervenir por medios. referrations en la Junta General y, en su caso, solicitar durante la misma informaciones o aclaraciones. en relacion con los puntos del orden del dia, solicitar adaraciones sobre la información accesible al publico que la Sociedad hubiese facilitado a la Comissión Nacional del Mercado de Valores devde la celebración de la ultima Junta General o acerca del informe del auditor o realizar las propuestas que germina la Leg, deberán remitir por escrito su intervención, pregonta o propuesta enviando una comunicación electrónica con su intervención o anexando su intervención escrita a través de la plataforma. de "Asistencia telematica" cuyo enlace estara habilitado en la pagina web corporativo entre las 11:00 y las 12:00 del dia de celebración de la Junta

El asistente por medios telemáticos que desee que su intervención conste literalmente en el acta de la Junta habra de indicarlo de forma clara y expresa en el texto de aquella.

Las intervenciones de los asistentes por via telemàtica serán contestadas verbalmente durante la Junta.

General de Accionistas o por escrito dentro de los siete días siguientes a su celebración, con arregio a la previsto en la Ley de Sociedades de Capital

6.3 Vetación

La emisión del voto de los asistentes por via telemática sobre las propuestas relativas a puntos comprendidos en el orden del día podra realizarse a través del espacio habilitado a tal efecto en la niataforma de "Asistencia telematica" desde el momento de su conexión como asistente telemático el dia de celebración de la Junta y hasta el momento en que se de por finalizado el turno de votacion. de las propuestas de acuerdo.

Respecto a las propuestas de acuerdos sobre aquellos asuntos no comprendidos en el orden del dia que, en su caso, se hubieran presentado en los supuestos legalmente admisibles, los asistentes por medios telemáticos podrán emitir su voto a partir del momento en que se de lectura a dichas propuestas y se habiliten en el formulario disponible en la plataforma de "Asistencia telemática" para proceder a su votación y hasta el momento en que se dé por finalizado el turno de votación de las propuestas de acuerdo. LA file de la reuse

El asistente por medios telematicos que desee mandestar su abandono espreso de la Junta, debera hacerin envando una comunicación electrónica a través de la plataforma de "Asistencia telematica" Una vez haya comunicado su voluntad expresa de abandonar la reunión, se tendrán por no realizadas todas las actuaciones que efectue con posterioridad.

15 00 H 0000

La asistencia sólo se considerará valida si se confirma la condición de accionista, comprobando que la titulandad y el numero de acciones que propurcione cada una de las personas que asistan por medios telemáticos coinciden con los datos proporcionados por liberclear

La asistencia telemática de los Accionistas prevalecera sobre los viotos emitidos a distancia y los poderes de representación otorgados con anterioridad a la celebración de la Junta General

La Sociedad no sera responsable de los daños y perquicios que pudieran ocasionarse al Accionista o representante derivados de la falta ocasional de disponibilidad de su pagina web, así como de avenas, sobrecargas, caidas de linea, fálios en la conenión o cualquier otra eventualidad de igual o similar indole, ajenas a la voluntad de la Sociedad, sin pequicio de que se adopten las medidas que cada situación requiera, entre ellas, la eventual suspensión temporal o prórriga de la Junta si ello fuese. preciso para garantizar el pieno ejercicio de sus derechos por los Accionistas o sus representantes. Las normas para la asistencia telematica a la Junta General adoptadas por el Consejo de Adrivmistración se encuentran a disposición de los Accionistas en la página web de la Sociedad, en la

7. Natragomissio en directo de la liceta famena

La Junta General serà retransmitida en bempo real a traves de la pagina web de la Sociedad. (www.recrucioseunidas.es), y a ella tendrán acceso tanto los Accionistas de la Sociedad como

8. Foro Electrónico de Accionistas

De conformidad con lo previsto al efecto en el artículo 539 2 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad Nabritara un Foro Electronico de Accionistas, en el apartado "Foro Electronico de Accionis" Las" de la pàgona web comprativa de la Sociedad tienese reconsideres la lique podrán accedes con las debidas garantias tanto los Accionistas individuales como las asociaciones voluntarias de Accionistas que, en su caso, puedan constituirse con arreglo a lo previsto en el articulo 539 4 de la

En el Foro podran publicarse propuestas que pretendan presentarse como complemento del orden del dia anunciado en la convocatoria, solicitudes de adhesión a tales propuestas, iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para ejercer un derecho de minoria previsto en la Ley, así como ofertas o peticiones de representación voluntaria.

A través de la página web corporativa de la Sociedad (<u>www.ferncoireunidos.es</u>), los Accionistas deberan acceder al Foro mediante (i) una firma electronica basada en un certificado electronico. reconocido del cual no conste su revocación y que haya sido emitido por la Entidad Pública de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre - Real Casa de la Moneda (FMMT-RCM). (il) el DNI electronico o (ili) las credenciales de usuano y contraseña que el Accionista recibità en su dirección de comeo electronico una vez verificada su identidad y su condicion. de accionista tras la cumplimentación del formulario de registro disponible en la plataforma informática habilitada en la pagina web corporativa de la Sociedad jewis Jecticos resmidos es. Las personas jundicas y los no residentes en España deberán consultar a la Oficina del Accionista para adaptar,

con las debidas garantias, los mecanismos de participación en el Foro Electronico de Accionistas Bluso y acceso al Foro Electrónico de Accionistas está regulado por el Reglamento del Foro Electrónico, aprobado por el Consejo de Administración, que la Sociedad pone a disposición de los Accionistas en su pagina web corporativa (www./econosteuro/gr.cs)

9. Protección de datos

asociados à la condition de Accionista.

Técnicas Reunidas, S.A., con NIE A28092S83 y domiciño social en Airda, de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 6, 28050 Madrid, es el Responsable del Tratamiento de los datos de caracter personal que los Accionistas o sus representantes remitan a la Sociedad para el ejercicio de sus derechos de asistencia. delegación y voto en la Junta General o que sean facilitados por las entidades bancarias y sociedades y agencias de valores en las que dichos Acognistas tengan depositadas o custodiadas sus acciones. a traves de la entidad habilitada para la Bevanza del registro de anotaciones en cuenta lbercleac, ass como de aquellos datos de carácter personal que se generen en el marco de la asistencia de los Accienistas a la funta General.

Los datos de carácter personal serán tratados por la Sociedad para las siguientes finalidades. -Gestionar el desarrollo, cumplimiento y control tanto de la relación accionarial existente como de la convocatoria, celebración y difusión de la Junta General, así como cumplo sus obligaciones legales. La legrimación para el tratamiento es la obligación legal establecida en el articulo 192 de la Ley de Sociedades de Capital, la cual requiere la creación de la lista de asistentes para la constitución de la Aunta General. Asimismo, la citada normativa impone la gestión y atención de diferentes derechos

Las categorías de datos tratados para la finalidad descrita son, identificativos, económicos, financieros y de otro tipo (cuentas de valores, numero de referencia de accionista, denominación social de la entidad financiera, número de cuenta y código de clasificación, así como los detalles de cualquies

Grahar y retransmitir la Junta General. La legitimación para el tratamiento de los datos personales, incluyendo la imagen y la voz, és el interés fegitimo de la Sociedad en difundir y dar transparencia a la Junta Géneral en virtud de las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Conzadas de la Consisson Nacional del Mercado de Valores.

Los datos perporcionados serán consérvados por el tiempo que resulte necesario a electos de garantigar el cumplimiento de las obligaciones legales que corresponden a la Sociedad.

Asimismo, se informa a los Accionistas que tendrán la posibilidad de ejercer su derecho de acceso, rectificación, supresión de los datos, así como a solicitar que se limite el trafamiento, oponerse al mismo y, en su caso, solicitar la portabilidad de sus datos, disignendose por escrito al correo electiónico právacy estran es o a través de la dirección poszal ávida, de Burgos, 89, Complejo Adequa, edificio 6, 28050 Madrid, acreditando debidamente su identidad, mediante la aportación de una copia de su DNI o documento acreditativo valido en derecho e indicando qué derecho desean ejercer Asimismo, en caso de que no obtenga satisfacción en el ejercicio de sus derechos, podrá contactar con el Delegado de Protección de Datos à través del correo electrónico <u>payagos/trsa.es</u> o presentar una reclamación ante la Agencia Española de Protección de datos a través de la pagina ireb <u>invivi arpid e</u>s Los datos personales podrán ser cedidos a las Notanas para levantar el acta de la celebración de la Junta General, así como a aquellos terceros que tengan reconocido el derectio de información previsto en la les, o accesibles al publico en la medida en que consten en la documentación disposible en la patorna web corporativa de la Sociedad (<u>prasin recovouveunidos es</u>) o se manifiesten en la Junta General, cuyo desarrollo sera objeto de grabación audiovisual y difusion publica en la pagina web corporativa de la Sociedad (www.techcosreunidas.er)

En caso de que en la targeta de asistencia o delegación se incluyan datos de carácter personal referentes a personas lísticas distintas del titular, y en el caso de que un texcero asista a la Junta como representante del Acoprista, el Accionista deberá informarle de los entremos indicados en esta comiocatoria en relación con el tratamiento de datos personales y cumplir con esales quiera otros requisitos que pudieran ser de aplisación para la correcta cessón de los datos personales a Técnicas Resendas, S.A., sin que esta deba realizar ninguna actuación adicional frente a los interesados

Por último, para que la información facilitada a la Spiciedad este siempre actualizada y no contenga errores, sea Inexacta o incompleta, los Accionistas deberán comunicar a la Sociedad, a la mayor brevedad posible, las modificaciones y rectificaciones de sus datos de carácter personal a través de la siguiente cuenta de cirreo efectiónico: prisacy/(fria es

Secretoria del Cansejo de Administración Madrid, 21 de mayo de 2024

Cristina Garmendia presidirá Mediaset España

tras la salida en diciembre de Borja Prado/ El grupo audiovisual nombra presidenta de su filial española a la exministra y consejera de la empresa desde 2017.

Expansion, Madrid

El consejo de administración de Mediaset España acordó aver nombrar a la exministra socialista de Ciencia e Innovación entre 2008 y 2011, y actual presidenta de la Fundación Cotec, Cristina Garmendia, como nueva presidenta del grupo audiovisual, casi cinco meses después de la salida de su predecesor en el cargo, Borja Prado.

Cristina Garmendia era consejera independiente del grupo desde diciembre de 2017 y miembro de la comisión de nombramientos y retribuciones y de la comisión de auditoria y cumplimiento de la sociedad.

Doctora en Ciencias Biológicas y MBA por el IESE, Cristina Garmendia (San Sebastián, Guipúzcoa, 1962) es en la actualidad presidenta de la Fundación Cotec, organi-



Cristina Garmendia, nueva presidenta de Mediaset España.

zación privada sin ánimo de lucro cuya misión es promover la innovación como motor de desarrollo económico y social, y forma parte de diversos consejos asesores, como el de Unicef, y de varios consejos de universidades. Garmendia también es consejera independiente en los consejos de administración de CaixaBank y Logista, donde ocupa el cargo de vicepresidenta, y consejera dominical en Ysios Capital Partners. También es miembro del Consejo Asesor del Espacio de la Comisión Europea.

Borja Prado presentó el pasado diciembre su dimisión como presidente y miembro del consejo de administración de Mediaset España. El financiero estuvo ligado a la compañía desde 2004, cuando se incorporó como consejero independiente y, posteriormente, como dominical. Durante su etapa como presidente, Boria Prado gestionó el proceso de opa, segregación y posterior fusión por absorción con la matriz del grupo: MFE-MediaForEurope.

Mediaset España acometió una profunda reestructuración directiva a finales de 2022, tras la salida de Paolo Vasile como consejero delegado, y su relevo por Alessandro Salem.

Google declara 52 millones de beneficios en España

M.P. Madrid

Google Spain, la filial en España del gigante digital estadounidense, elevó sus ingresos en 2022 un 23% hasta 262 millones de euros, según se recoge en las cuentas de resultados que se han hecho públicas en el Registro Mercantil.

La sociedad, que actúa como prestadora de servicios para empresas del grupo, se anotó un beneficio neto de 52,2 millones de euros, frente a los 44,6 millones del año previo. El impuesto de sociedades fue de 17,6 millones de euros.

La cifra de ingresos no refleja la actividad publicitaria en España de Google, que sigue facturando la venta de anuncios desde Irlanda, donde la compañía se beneficia de

Google elevó un 24% su plantilla en España en 2022, hasta una media de 529 empleados una mejor fiscalidad. Los ingresos declarados por Google Spain se derivan de aplicar un margen de beneficio a los costes incurridos en la prestación de estos servicios.

Google Spain presta servicios de márketing y soporte a diversas sociedades del grupo Google, actividad que representa el 92% de sus ingresos. El grueso, un total de 169 millones, se facturan a Google Ireland. Además, hay otros 73 millones derivados de la actividad con Google Cloud EMEA

Asimismo, la sociedad también es proveedora de algunos servicios de I+D para la matriz estadounidense, una actividad que generó en 2022 un importe de negocio de 19,96 millones de euros, un 132% más.

La filial del grupo digital tuvo una plantilla media de 529 empleados en España (un 24% más), lo que elevó sus gastos de personal hasta rozar los 129 millones de euros.













Desarrolla una nave logística en Toledo

BROOKFIELD El fondo canadiense desarrollará a través de su 'joint venture' con Logistik Service una plataforma logistica de 80 000 metros cuadrados en el municipio toledano de Ontigola. Se espera que la nave esté en pieno funcionamiento en 2025

Amplia once años su acuerdo de suministro eléctrico a Bayer en Italia

IBERDROLA La energética española y la farmacéutica alemana Bayer han ampliado su alianza con la firma de un contrato de compraventa de energia verde (PPA, por sus siglas en inglés) en Italia por 11 años a contar desde enero de 2025 y que comprende un total de 33 gigavatios hora (GWh) en este penodo. Según informó ayer Iberdrola, el acuerdo expande su akanza internacional con Bayer y se suma a los acuerdos ya existentes entre ambas compañías tanto en España como en México para impulsar un consumo más limpio y sostenible

Sube al 3,7% de Árima en plena opa

FIDELITY La gestora ha elevado su participación en el capital. de la socimi Árima Real Estate hasta el 3.7%, desde el 3.55% que tenía, después de que el banco suizo J. Safra Sarasiri lanzase una opa voluntana para comprar la empresa por cerca. de 245 millones de euros.

Abandona el plan para comprar **Bentley Systems**

SCHNEIDER ELECTRIC El grupo galo de software y automatización anunció ayer que abandona, de mutuo acuerdo, el plan para comprar la empresa estadounidense de software de ingenieria Bentley Systems. Con la operación, valorada en más de 18 000 millones de dólares (16,900 millones de euros), incluida deuda. Schneider Electric quería reforzar sus capacidades en tecnología industrial. Sin embargo, el grupo francés dijo que las conversaciones con Bentley Systems anunciadas en abril "ahora han terminado mutuamente y no se acordó ninguna transacción".

M&S supera las previsiones y retoma el dividendo

A.E.Madrid

El primer ejecutivo del grupo británico de distribución Marks & Spencer, Stuart Machin, habló ayer del "comienzo de una nueva M&S", tras batir las previsiones en el último ejercicio, anotar el mejor resultado bruto en más de una década y anunciar la recuperación del dividendo, que no pagaba desde 2019.

La compañía, con 140 años de historia y un icono del sector en Reino Unido, obtuvo un beneficio bruto ajustado de 716 millones de libras (838 millones de euros) en el ejercicio fiscal concluido el 30 de marzo, un 58% más que el año anterior y por encima del consenso del mercado, gracias a la mejora de sus filiales de alimentación, ropa y hogar. El resultado bruto ascendió a 672,5 millones de libras (787 millones de euros), su mejor registro en más de diez años, tras anotar un crecimiento del 13% en las ventas de su filial de alimentación y del 5,3% en la de ropa y hogar.

Las ganancias subieron un 16,7%, hasta 425 millones de libras (498 millones de euros), con una facturación de 13.109 millones de libras (+9.4%).



Stuart Machin, consejero delegado de M&S.

Tras los buenos resultados y la recuperación del dividendo, que la compañía no pagaba desde el estallido de la pandemia, M&S indicó que se encuentra en "su mejor situación financiera desde 1997".

El grupo pagará un dividendo de 3 peníques por título, tras elevar las ventas durante doce trimestres consecutivos, en parte por las subidas de precios. M&S subió aver en Bolsa un 5,2% y capitaliza 5.893 millones de libras (6.900 millones de euros).

La Llown / Página 2

Anglo American abre la puerta a BHP pese a rechazar otra oferta

45.180 MILLONES/ La minera descarta la nueva opa mejorada, pero da una semana a BHP para sellar un potencial acuerdo.

A.Fernández, Madrid

La minera anglosudafricana Anglo American abrió ayer una puerta a alcanzar un potencial acuerdo tras rechazar la nueva propuesta de compra de su rival australiano BHP, la tercera en las últimas semanas, que asciende a 38.600 millones de libras (45.180 millones de euros).

Pese a descartar la última oferta de BHP, lider mundial del sector por ingresos, Anglo American ha ampliado en una semana, hasta el próximo 29 de mayo a las 17:00 horas, el plazo legal para intentar sortear los escollos que les separan y que el gigante australiano presente una oferta formal definitiva que les satisfaga.

Tras las sucesivas mejoras de sus propuestas integramente en acciones, BHP dijo que la conocida aver es su oferta "final", pero destacó los avances logrados en las conversaciones de las últimas semanas y expresó su confianza en alcanzar un acuerdo en los próximos siete días.

BHP valora los títulos de Anglo American en 31,11 libras, un 13% más que la anterior oferta, aunque dijo que podria mejorarla si el consejo de Anglo American recomienda una oferta mayor o surge una opa competidora.

Cobre y escisión de filiales

El gran objetivo de la compañia australiana son los destacados activos de cobre de su competidor -representa el 30% de la producción de Anglo-, ya que es una materia prima esencial en el proceso de transición energética. Además, si sellara la adquisición, BHP se reforzaría en mineral de hierro y carbón metalúrgi-



Mike Henry, consejero delegado de BHP.

BHP tiene hasta el 29 de mayo para presentar una oferta formal o abandonar la operación

co. La principal queja de Anglo American continúa siendo la "compleja" estructura de la oferta de BHP y los riesgos para materializarla, que considera que perjudican sus intereses y los de sus accionistas. BHP mantiene que Anglo American debe segregar sus participaciones en las filiales sudafricanas cotizadas de platino (Amplats) y mineral de hierro (Kumba) antes de completar la transacción, algo que también rechazan el Gobierno de Pretoria y destacados accionistas de la minera.

llegar a un acuerdo, que sería

Anglo American critica los riesgos de la escisión de activos sudafricanos que le exige BHP

la mayor transacción de la historia del sector minero, el primer ejecutivo de BHP, Mike Henry, señaló que iniciarán conservaciones "con Anglo American para explorar esta oportunidad única para combinar dos compañías altamente complementarias y de talla mundial".

Anglo American presentò la semana pasada un plan para escindir varios negocios, entre los que figura el gigante de diamantes De Beers y su negocio de platino, con el objetivo de defenderse de la opa BHP, pero la última palabra aun no está escrita.

Biogen refuerza su cartera con la compra de HI-Bio

Ana Medina. Madrid

La biotecnológica estadounidense Biogen ha llegado a un acuerdo para comprar Human Immunology Biosciences (HI-Bio) en una operación de hasta 1.800 millones de dólares (1.657 millones de euros) que le permitirá ampliar su cartera de medicamentos. Con sede en San Francisco (California), HI-Bio cuenta con Felzartamab, un tratamiento que ha completado los ensayos en fase intermedia para un tipo de enfermedad renal llamada nefropatía membranosa primaria y en pacientes con una enfermedad en la que el sistema inmunológico produce anticuerpos que dañan el órgano trasplantado. También está ensavando esta terapia en pacientes con nefropatía por IgA (la enfermedad de Bergen), una dolencia rara que se origina cuando el sistema inmunitario produce anticuerpos en los rinones.

Biogen pagará inicialmente 1.150 millones de dólares por la compañía californiana y hasta 650 millones en función del cumplimiento de ciertos hitos de desarrollo de Felzartamab. HI-Bio, que no cotiza en Bolsa, cuenta con el respaldo de inversores como ARCH Venture Partners y Monograph Capital, centrados en la biotecnología.

Nueva adquisición

Esta es la segunda gran compra de Biogen desde que Christopher Viehbacher asumiera el cargo de CEO en 2022, tras la de Reata (enfermedades raras) por 6.500 millones de dólares.

La biotech de Cambridge (Massachusetts) dejó de comercializar su controvertido fármaco para el alzhéimer (Aduhelm) y ahora cuenta con un segundo medicamento aprobado para esta enfermedad (Legembi), desarrollado con la japonesa Eisai,

El dueño de Temu triplica las ganancias

Expansión, Madrid

El grupo chino PDD Holdings, matriz de la plataforma de comercio electrónico Temu, obtuvo un beneficio neto atribuido de 27.997 millones de yuanes (3.592 millones de euros) en el primer trimestre de 2024, lo que supone triplicar con holgura (+245%) las ganancias del mismo periodo del año anterior.

Los ingresos del grupo chino, que no desglosa las cifras de Temu, sumaron 86,812 millones de yuanes (11.136 millones de euros), un 131% más,

La facturación de la filial de servicios de márketing online de PDD aumentó un 55,8%, hasta 5.446 millones de euros, y los ingresos por transacciones subieron un 327%, hasta 5,690 millones, "Continuamos con inversiones en áreas clave y criticas para nuestra estrategia de desarrollo de alta calidad", dijo Jun Liu, vicepresidenta financierade PDD Holdings.

Pese a la complejidad para

EL PRÓXIMO LUNES 27 DE MAYO GRATIS CON EXPANSIÓN

Extra 38 Aniversario de Expansión

Expansión, Madrid

EXPANSIÓN cumple 38 años. Con este motivo, el próximo lunes 27 de mayo entregará gratis a sus lectores un Número Extra Aniversario de 96 páginas. Un ejemplar que analiza los grandes retos que tiene la economía española y que, al mismo tiempo, anticipa las tendencias de futuro de cara a conseguir una España más competitiva y digital.

Fondos europeos, financiación autonómica, auge turistico, sostenibilidad de las pensiones, impulso industrial, desafios geoestratégicos, problemas de suministro y encarecimiento de la energía son algunos de los temas que se analizan en profundidad en este Número Extra, que lleva por título Inteligencia artificial y sostenibilidad. En él se aportan las claves para lograr un fuerte impulso de la economia y cómo pueden contribuir a ello los avances de la inteligencia artificial.

Incluye apartados especiales de Economía Sostenible y Economia Digital, en los que se ponen de relieve los importantes desarrollos que van a

Los grandes del Ibex se vuelcan con la IA



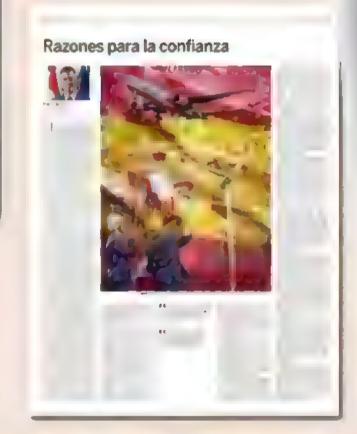
protagonizar el futuro de las empresas españolas.

EXPANSIÓN forma parte de la historia económica española. En sus páginas se han plasmado los grandes acontecimientos que han hecho de España un país puntero en el mundo. Ingreso en la Comunidad Económica Europea -que se materializó en 1986, el año del nacimiento de EX-PANSIÓN-, fusiones, adquisiciones, salidas a Bolsa, privatizaciones, inversiones en el exterior, opas y contraopas... Todas estas operaciones han tenido su reflejo en las más de medio millón de páginas que se han publicado.

El Número Extra que EX-PANSIÓN entrega gratis el lunes 27 de mayo es una herramienta fundamental para quienes están interesados en el mundo empresarial y económico.

El Número Extra cuenta con más de 95 páginas e incluye la opinión de 36 líderes políticos y empresariales

Se analizan todas las tendencias en empresas, finanzas, economía, política, cultura y sociedad





Pedro Sánchez



Yolanda Diaz



Pablo Hernández de Cos





Jordi Hereu



Rodrigo Buenaventura



El Número Extra 38 Aniversario de EXPANSIÓN incluye la opinión de 36 líderes políticos y empresariales sobre el futuro de la economía. Escriben el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y relevantes miembros del Ejecutivo: María Jesús Montero, Yolanda Díaz y Jordi Hereu. También opinan directivos de banca --Héctor Grisi, Gonzalo Gortázar, Onur Genç, Gloria Ortiz e Isidro Rubiales-; responsables de organismos reguladores - Pablo Hernández de Cos y Rodrigo Buenaventura- y primeros ejecutivos de los principales sectores de la economía.

Opinan los líderes

empresariales

y políticos



Javier Hernani



Angel Martinez-Aldama



Antonio Huertas



Gonzalo Gortázar





Ignacio Garralda



Héctor Grisl



Gioria Ortiz



Isidro Rubiales



Luis Gallego



Carlos Muñoz





Inteligencia artificial y competitividad





Incluye secciones especiales sobre economía sostenible. las renovables y el coche eléctrico

Es una herramienta imprescindible para entender el mundo empresarial y económico



Beatriz Corredor



Francisco Reynés



Emilio Gayo



Meinrad Spenger



Mário Vaz



Manus Varzaru



Arturo Gonzalo



Josu Jon Imaz



José Bogas



Maarten Wetselaar



Alberto Granados



Suzana Curic



Isaac Hernández



Wayne Griffiths



Ernesto Antolin



Francisco Riberas





Samón Pedro Barceló

Inmobiliario

Amancio Ortega y Bernard Arnault redoblan la apuesta por el ladrillo

Los grandes patrimonios han aprovechado la subida de tipos para hacerse con inmuebles icónicos en un entorno menos competitivo y revalidan su posición como principales compradores de activos.

Rebeca Arroyo, M 3.211

Las grandes fortunas revalidan su posición como principales compradores de inmuebles en un momento turbulento para el negocio del ladrillo. Empresarios como Amancio Ortega, a través de Pontegadea, o Bernand Arnault, principal accionista del conglomerado de lujo LVHM. entre otros, han aprovechado la subida de los tipos de interés para hacerse con algunas joyas inmobiliarias en un entorno menos competitivo.

De acuerdo con el informe de The Wealth Report, elaborado por la consultora Knight Frank, los grandes patrimonios invirtieron 338,000 millones de dólares (311.000 millones de euros) en activos inmobiliarios, lo que representa casi la mitad del total transaccionado el pasado año. El porcentaje sería incluso superior, en el entorno del 60%, en el caso de España.

Exponsión

Con todo, las grandes patrimoniales superarian en inversión a fondos institucionales. que destinaron 221.000 millones de dólares el pasado año a la compra de activos, y a administraciones y organismos públicos, que gastaron 73.100 millones de dólares.

Por tipología de activos, los inversores privados se decantaron principalmente por el sector residencial, con 100.000 millones de dólares. Por detrás están el negocio industrial y logístico (70.700 millones), oficinas (66.600 millones) y retail (59.100 mi-

Si se incluye al resto de inversores, los sectores industrial y logistico fueron por primera vez los que más capital recibieron, con una cuarta parte del total (174,000 millones de dólares). Retail, hoteles y residencias para mayores aumentaron la cuota de inversión recibida, mientras que las oficinas cayeron del 25% al 22% del total, y el sector residencial se contrajo del 30% al 24%, según Knight

Por procedencia de los fondos, los inversores de Estados Unidos, Canadá y Singapur representaron casi la mitad de la inversión inmobiliaria in-

INVERSIÓN MUNDIAL EN ACTIVOS INMOBILIARIOS

En miles de millones de dólares. En 2023



Fuente: RCA Knight Frank Research

INVERSIÓN

Los grandes patrimonios fueron los mayores compradores de activos terciarios en 2023 por tercer año consecutivo, con una inversión mundial de 338.000 millones de dólares (312.000 millones de euros), el 49% del total, según Knight Frank.

Las grandes fortunas se decantan por residencial y naves logísticas, con casi la mitad de la inversión



PONTEGADEA ACELERA La patrimonial de Amancio Ortega destinó 1.000 millones en 2023 a inmuebles. Este año sigue con el sprint, con la adquisición de logistica y oficinas (en la foto su última compra en Luxemburgo)



RÉCORD PARA LVHM El hólding de lujo de Bernard Arnault cerró 2023 con inversión récord de 2.660 millones de dólares (2.450 millones de euros) en activos. Puja por un edificio en la Quinta Avenida de Manhattan.

Destinos 'top' para invertir en residencial 'prime'

Cuatro destinos españoles se han colocado entre los veinte preferidos de los compradores de vivienda prime a nivel mundial, según el informe The Wealth Report de Knight Frank, que analiza un centenar de plazas. En

concreto, entre los destinos mundiales que más se han revalorizado en 2023, destaca Ibiza, en sexta posición, con un aumento de precios del 12%. Marbella (13), Malforca (14) y Madrid (17) le siguen con revalorizaciones de precios

frente al año anterior del 7,2%, 7% y 6,4%, respectivamente. Este listado lo fidera Manila, cuyos precios suben un 26,3%, con Dubái (15,9%) y Bahamas (15%) en segunda y tercera posición de la clasificación.

quinta mayor fuente de capi-

tal, tras años de no aparecer en el ránking. En Europa, los inversores franceses fueron los más activos, con 3.100 millones invertidos, principalmente en Alemania, España, Italia y Reino Unido. España, por su parte, concentró sus esfuerzos en activos de EEUU, Irlanda, Paises Bajos y Reino Unido.

Londres fue la principal ciudad receptora de inversión inmobiliaria internacional en 2023, con 7.600 millones de dólares, si bien los grandes patrimonios se decantaron por los centros urbanos de Singapur, Berliny Dublin,

CRECE EN GIRONA

Inbisa se refuerza en Cataluña con una inversión de 20 millones

R.Arroyo. Madrid

La promotora inmobiliaria Inbisa se refuerza en Cataluna con la adquisición de un solar residencial en Sant Antoni de Calonge (Girona), uno de los destinos turísticos de la Costa Brava, donde tiene previsto una inversión cercana a los 20 millones de euros en el desarrollo de una promoción residencial de más de 80 viviendas.

Esta nueva promoción, que se ubica cerca de la playa y del puerto deportivo de Palamós, se levantará en una parcela de más de 6.100 metros cuadrados, ubicada entre las calles de L'Empurda y Xatrac de Sant Antoni de Calonge (Girona), y contará con amplias zonas comunes.

Con esta operación, la compañía refuerza la apuesta por el mercado residencial en Cataluña, uno de sus focos de crecimiento del grupo junto con Baleares en los últimos años.

"Consideramos que el mercado residencial catalán y balear es una prioridad estratégica para nuestra empresa. En estos últimos años hemos estado muy activos en estas zonas, teniendo en cartera actualmente casi 400 viviendas en las provincias de Barcelona y Girona y habiendo entregado en los últimos años más de 600 viviendas en localidades como Barcelona capital, Viladecans, Ripollet, L'Hospitalet de Llobregat, Sant Cugat del Vallès o Palma de Mallorca", ha explicado Albert Marti, director comercial de la Territorial Este de Inbisa.

Cartera

La compañía, que cuenta con una cartera de más de 1.100 viviendas repartidas por Andalucía, Baleares, Castilla y León, Cataluña, Madrid, Navarra v País Vasco, dispone de sedes territoriales en Bilbao. Madrid v Barcelona.

El pasado ejercicio, la compañía entregó más de 200 viviendas y lo que va de año ha entregado ya cerca de un centenar de unidades a sus clien-

Además de en el sector residencial, Inbisa desarrolla proyectos inmobiliarios en el negocio industrial-logistico, asi como en retail y en otros segmentos terciarios.

ternacional en 2023. Los únicos inversores que crecieron en inversión neta fueron Emiratos Árabes (+349%) y Japón

(+156%). Para el capital japonés, 2023 fue un año récord, con 8.000 millones de dólares de inversión, aprovechando

un coste de endeudamiento menor. En concreto, el inversor japonés se alzo como la PÓDCASTO

La primera de Expansión



AHORA TAMBIÉN PUEDE ESCUCHARNOS



De LUNES a VIERNES, cada mañana antes de las 08:00H

Hemos superado

TREPRODUCCIONES REPRODUCCIONES

¿Todavía no nos escucha?

Descubralo aqui



Entre en expansion.com/podcasts.html

La Primera de Expansión es el pódicast diario centrado en las noticias más importantes del mundo económico, político, empresarial y bursatil, Incluye la agenda del dia, la más destacada de Financial Times y los comentarios de los periodistas especializados de Expansión.

Cada día, de lunes a viernes, antes de las 8 de la mañana.

ESTE VIERNES GRATIS CON Expansión



FINANZAS & MERCADOS

OPA DE BBVA SOBRE SABADELL

Onur Genç: Lo correcto es que los más de 200.000 accionistas de Sabadell decidan"

ENTREVISTA ONUR GENÇ Consejero delegado de BBVA/ El ejecutivo explica que la decisión no ha sido fácil para el banco, pero defiende que es una transacción "transformadora" para BBVA España y "extremadamente favorable para los accionistas de Sabadell".

Salvador Arancibia / Nicolás M. Sarriés, Madrid

BBVA intenta de nuevo una operación de absorción de Sabadell casi cuatro años después de su intento fallido. En esta ocasión lo hace contra la opinión del consejo de Sabadell. Hace seis años que Onur Genç (1974) es el consejero delegado de BBVA, bajo la presidencia de Carlos Torres. En este periodo, los dos banqueros han encabezado decisiones estratégicas para el banco: la venta del negocio minorista en Estados Unidos y la compra de hasta un 86% del capital de Garanti. Al tiempo, BBVA ha sido pionero al iniciar una decidida política de recompra de acciones para elevar la cotización. El banco afronta ahora una llamativa operación: opa sobre Sabadell. Onur Genç concede una entrevista en exclusiva a EXPANSION en la que aborda éste y otros asuntos.

- Finalmente han decidido lanzar una opa hostil ante la negativa del consejo de Banco Sabadeli de aceptar negociar la oferta que ustedes hicieron, ¿confian realmente en que salga adelante, que los accionistas respalden su decisión? La experiencia muestra que este tipo de operaciones raramente salen adelante...

Sin duda, que los más de 200.000 accionistas de Banco Sabadell puedan decidir, es lo correcto. No hemos tomado la decisión fácil, sino la decisión que creemos acertada. Esta transacción se describe como hostil, pero nuestra aproximación siempre ha sido amistosa y lo sigue siendo. Dar a los accionistas la posibilidad de decidir es lo contrario a algo hostil.

Y sí, confiamos en que salga adelante y respalden la operación. Los accionistas de Banco Sabadell se benefician de una prima muy relevante (del 30% frente a la cotización del 29 de abril y del 50% frente a los precios a mediados de abril y a la media de los últimos tres meses) y pueden capturar más valor a futuro a través de la participación en el 16% de la entidad combinada,



Onur Genç, consejero delegado de BBVA, ayer, durante la entrevista con EXPANSIÓN en la sede de BBVA en Madrid.

Por su parte, los accionistas de BBVA consiguen retornos relevantes de la inversión (ROIC del 20%) con un impacto en capital muy limitado (-30 puntos básicos). Además mantenemos una remuneración atractiva, con un pay out de entre el 40% y el 50%, y nuestro compromiso de distribuir cualquier exceso de capital por encima del 12%,

Lo que la experiencia demuestra es que cuando una oferta es atractiva, triunfa.

 ¿Por qué decidieron lanzar la oferta mediante un intercambio de acciones? ¿No habria sido más oportuna una fórmula mixta, con al menos una parte en metálico?

Es mas atractiva porque permite a los accionistas de Banco Sabadell aprovecharse de todo el valor generado con la transacción, a través del 16% que mantienen. Además, nuestras perspectivas son muy positivas, con un beneficio que esperamos que crezca a doble digito este año y que en 2025 sea mayor que en 2024, a la vez que generamos capital y mantenemos una politica de remuneración muy atractiva para los accionistas actuales y futuros.

en acciones protege a los accionistas de BBVA y Banco Sabadell frente a cualquier factor macroeconómico o externo, alineando los intereses de unos viotros.

Por último, quien quiera efectivo lo puede tener de manera inmediata. Las acciones de BBVA son muy liquidas.

 ¿No cree que el haber destinado tantos recursos a recompra de acciones les está impidiendo hacer más interesante la oferta sobre Banco Sabadell?

En absoluto. Hemos recomprado nuestras acciones a un precio medio de 5,93 euros por acción y hoy cotizan a un precio alrededor de los 10 euros por acción, por lo que consideramos que ha sido una excelente inversión para nuestros accionistas. Si algo nos define es la disciplina sobre el uso que damos a nuestro exceso de capital en todas nuestras decisiones. El haber distribuido cerca de 13.200 mi-

llones de euros a nuestros accionistas desde 2021, entre dividendos y recompras de ac-

Ahora presentamos una transacción estratégica, transformadora para nuestra franquicia en España, que es extremadamente favorable para los accionistas de Banco Sabadell y, más allá de la prima inicial, conduce a una combinación muy potente entre dos entidades de referencia bien gestionadas.

 ¿Se arrepienten de no haber mejorado la oferta que hicieron en 2020 y que, en todo caso, era mucho más barata que la actual?

Cada operación se debe valorar y poner en el contexto de las circunstancias macroeconómicas, competitivas y de negocio de cada momento.

En la actualidad, la coyuntura es muy diferente a la de 2020. Desde el punto de vista macro, el entorno es mucho más estable, más predecible, con mucha menos incertidumbre. Recordemos que entonces estábamos en plena crisis por la pandemia de Co-

vid. La fortaleza y la valoración actuales de BBVA, junto con el potencial de sinergias, abren la posibilidad de ejecutar una operación muy atractiva para los accionistas de ambas entidades. Y Banco Sabadell está ahora en mejor posición. Se ha consolidado como una gran franquicia con una evolución positiva en los últimos años.

En definitiva, la operación tenía sentido entonces y lo sigue teniendo a día de hoy.

 - ¿No tienen margen para mejorar la oferta o es una mera estrategia para poder hacerlo cuando la operación sea aceptada por la CNMV? ¿Tampoco harían nada si surgiera otro competidor que mejorara su oferta?

Hemos sido muy claros en este punto. No queda espacio para que podamos mejorar la oferta. En cualquier caso, es extraordinariamente atracti-

- ¿Hubo conversaciones o negociaciones previas con los responsables de Banco Sabadell al momento de la presentación de la oferta?

Una oferta en acciones protege a los accionistas de BBVA y Banco Sabadell frente a cualquier factor externo"

Quien quiera efectivo lo puede tener de manera inmediata; las acciones de BBVA son muy líquidas"

Sì algo nos define es la disciplina sobre el uso que damos al exceso de capital en todas nuestras decisiones"

No queda espacio para que podamos mejorar la oferta: en cualquier caso es muy atractiva"

Nuestra aproximación desde el principio ha sido amistosa, pues respetamos y admiramos a Banco Sabadell.

A mediados de abril, nuestro presidente se reunió con su presidente para trasladar el interés de BBVA en retomar las conversaciones que no culminaron en 2020. En dicha reunión, Carlos trasladó nuestra intención de hacerle llegar una propuesta de fusión basada en lo negociado entonces, con una oferta económica mejorada. Se emplazaron para hacer entrega de la propuesta concreta el día 30 de abril pero, ese día, hubo una filtración a la prensa que precipitó los acontecimientos. Si no se hubiera producido esa filtración, quizás aún estaríamos negociando en privado.

Tras el anuncio de su consejo rechazando nuestra propuesta de fusión, algo que respetamos pero no compartimos, hemos hecho llegar la oferta directamente a sus más de 200.000 accionistas, los propietarios, que son los que ahora tienen que decidir.

> Continúa en pág. siguiente

OPA DE BBVA SOBRE SABADELL



"Confiamos en que el Gobierno acabe apreciando la fortaleza de la operación"

ENTREVISTA ONUR GENÇ CEO de BBVA/ El banquero destaca que la suma de BBVA y Sabadell diluye los costes fijos de la inversión en tecnología y les permite ser más eficientes y apoyar mejor la economía.

- El presidente Carlos Torres Vila había dicho en varias ocasiones que no veía
especial sentido en estos
momentos a la compra de
una red física, ¿qué es lo que
les ha movido a cambiar de
opinión, máxime teniendo
en cuenta que ustedes han
seguido reduciendo su propia red de oficinas en España?

La visión sobre la importancia de la digitalización en banca es hoy más relevante que nunca, BBVA y Banco Sabadell son dos ejemplos de bancos que han apostado claramente por la digitalización. A futuro, la revolución que va a suponer la inteligencia artificial generativa es evidente. Y precisamente por eso la escala es todavia más importante, para acometer las inversiones necesarias. Por lo tanto, la unión se convierte en algomucho más grande que la mera suma de las dos piezas por separado.

Primero, porque nos da escala, algo fundamental en nuestro sector para diluir los costes fijos, especialmente las elevadas inversiones en tecnología entre una base de clientes más grande y conseguir así una mayor eficiencia. Por ejemplo, BBVA invirtió 3.000 millones de euros en tecnologia el año pasado, 1.000 millones de estos en España, y casi todos son costes fijos, independientemente del número de clientes que tengamos. Al ser más eficientes,

La mayoría de las sinergias está relacionada con tecnología y gastos generales"

Banco Sabadell destaca por su tamaño y fortaleza competitiva con las pequeñas y medianas empresas"

■ Una entidad más fuerte y rentable también se traducirá en más financiación para empresas y familias"

Nuestra aproximación es amistosa y queremos preservar el talento de ambas entidades en la integración"

podemos ofrecer mejores productos y servicios, a precios más competitivos, y así crecer más y generar más valor para BBVA y Banco Sabadell, pero también para sus clientes, sus empleados y la sociedad en su conjunto.

Segundo, porque nos ayuda a competir mejor en el mercado español.

Y tercero, porque somos dos entidades complementarias. Banco Sabadell destaca por su tamaño y fortaleza competitiva con las pequeñas



Onur Genç, durante la entrevista con EXPANSIÓN.

y medianas empresas, frente a nuestro mayor peso en el mundo minorista y en grandes empresas.

- La oferta ha provocado el rechazo no solo del consejo de Banco Sabadell sino también de las autoridades catalanas y valencianas, así como la prevención del Gobierno central, además de distintas patronales y los avisos de los sindicatos. ¿Pensahan que la oposición iba a ser tan general?

Confiamos plenamente en

que el Gobierno, así como el resto de autoridades y organizaciones, acaben apreciando una operación que crea una entidad con mayor capacidad de dar crédito y apoyar la economía, remunerar a los accionistas, generar más resultado y pagar más impuestos.

Y también confiamos en que iremos ganando apoyos entre otros grupos de interés. Por una parte los clientes, dado que la entidad fusionada será el mejor socio financiero de familias y empresas, con

una mejor oferta de productos y una mayor capacidad de acompañar a las empresas en su expansión internacional. Por otra parte, los empleados podrán acceder a nuevas oportunidades de crecimiento en una entidad global. Quiero recordar que, como ya hemos dicho, la mayoria de las sinergias están relacionadas con tecnología y gastos generales y que, cualquier acción relacionada con el personal se hará a través de medidas acordadas, Por último, la

"Seremos muy respetuosos con las leyes de competencia"

- Incluso el Banco de España ha empezado a hablar de un posible exceso de concentración del sector en muy pocas manos. Es verdad que hay nuevos competidores, pero la realidad es que los tres grandes concentrarían más del 70% de los créditos y los pasivos...

Cuando hablamos de competencia hay que tener en cuenta muchas variables, no solo la concentración. Las barreras de entrada, por ejemplo, son cada vez menores, dada la creciente digitalización del sector. Como dices, hoy en dia el panorama competitivo incorpora nuevos entrantes que consiguen captar una parte relevante del nuevo negocio. Como ejemplo, algún neobanco está logrando atraer a más del 10% de los nuevos clientes. También hay que tener en cuenta que los bancos europeos pueden operar en cualquier país de Europa, como es nuestro caso con BBVA

Evidentemente, seremos muy respetuosos con las leyes de competencia y responderemos a cualquier posible inquietud de la CNMC. Transacciones anteriores que han tenido lugar en España y Europa sugieren un panorama favorable para la aprobación de la operación.

 Han mencionado que hay inversores relevantes que han dado luz verde a la opa, ¿puede mencionar alguno?

Como ya hemos mencionado, desde que se conocieron los términos de la propuesta de fusión hay inversores que nos han trasladado que la oferta les parece muy atractiva.

creación de una entidad más fuerte y rentable también se traducirá en más financiación para empresas y familias (estimamos una capacidad adicional de concesión de crédito de 5.000 millones de euros al año en España) y en una mayor contribución a las arcas públicas vía impuestos, lo cual representa una contribución directa a la sociedad.

Respecto a los territorios, nuestro compromiso y arraigo con los mismos es total, especialmente con aquellos donde Banco Sabadell tiene mayor presencia: Cataluña y la Comunidad Valenciana.

Son mercados clave para nosotros en los que queremos intensificar nuestro apoyo al tejido empresarial, cultural, científico y social, a través de la actividad bancaria y de las fundaciones, Además de mantener el centro corporativo de Banco Sabadell en Sant Cugat del Vallès, utilizaremos la marca Banco Sabadell, de manera conjunta con la marca BBVA, en aquellos territorios o negocios en los que pueda tener un interés comercial relevante. Y juntos potenciaremos el papel de Barcelona como un hub europeo para start up.

Y en el resto de territorios, como decía antes, vamos a tener mayor capacidad para apoyar a familias y empresas. Con esta operación queremos sumar en todos ellos.

 ¿Hasta qué punto la pérdida de cuota en el mercado nacional en detrimento de sus dos principales competidores está detrás de la operación?

Si bien es cierto que nuestros dos principales competidores han dado un salto de escala a través de operaciones corporativas, nosotros hemos ganado cuota orgánicamente en aquellos segmentos y productos en los que hemos centrado nuestro esfuerzo. Hemos sido capaces de que nuestra cuota en consumo haya crecido casi 350 puntos básicos en los últimos cinco años (desde el 13,3% en diciembre de 2019 hasta el 16.50% en abril de 2024). mientras que nuestra cuota agregada de empresas, contabilizando desde pymes hasta las grandes corporaciones en España, ha aumentado casi 175 puntos básicos.

- El rechazo de Banco Sabadell ha sido por el precio, pero ¿no le parece que, además, el reparto interno del poder les dejaría en una práctica irrelevancia?

Desde el primer momento hemos dicho que nuestra aproximación es amistosa y que queremos preservar el mejor talento de ambas entidades en la integración.

Tras la decisión del consejo de Banco Sabadell, hemos optado por presentar la oferta directamente a los accionistas y que ellos decidan ya que pensamos que los términos son extraordinariamente atractivos para ellos. Tenemos que conocer su decisión antes de hablar de otros te-

- Hay quien señala que una operación de este tipo no puede hacerse si el Ejecutivo está en contra, ¿no se acercaron al Gobierno para tantear su opinión? ¿Si el Gobierno veta la fusión y ustedes tienen la mayoría del capital de Banco Sabadell, mantendrían la operación y por lo tanto dos bancos separados y competidores en-

Lo que tiene sentido en esta operación es una combinación de las dos entidades, que dé como resultado una entidad más fuerte y con mayor

Como he comentado antes, confiamos plenamente en que el Gobierno, así como el resto de autoridades, acabenapreciando las fortalezas de la operación, pues crea una entidad mejor para todos.

Hemos tenido conversaciones con el Gobierno, asi como con reguladores y supervisores, para informarles de los pasos que ibamos dando. Al margen de esos contactos previos, tendremos que llevar a cabo el proceso de autorizaciones en los próximos meses con los distintos supervisores y organismos que tienen que manifestar su conformidad con la operación.

- Afirman no tener un 'plan B' por si fracasa la operación, pero ¿qué van a hacer para contrarrestar el hecho de que se piensa que una de las razones de la misma se debe al fuerte desequilibrio de su actividad en mercados emergentes y consolidados?

Desde enero de 2019 hasta la actualidad, el retorno total al accionista de BBVA (que considera tanto la evolución de la acción como los dividendos pagados) ha crecido en casi un 200%, es decir, prácticamente se ha triplicado. Esto compara muy positivamente con aproximadamente un 100% de incremento en el caso de los bancos europeos y de algo menos del 70% de incremento medio de los bancos españoles.

Creo que eso pone de manifiesto el atractivo de nuestro posicionamiento con franquicias líderes en mercados atractivos independientemente de si se encuentran en economías emergentes o no. Nuestra capacidad de combinar crecimiento y rentabilidad nos diferencia de nuestros competidores europeos. De hecho, en este aspecto, somos los mejores entre los 15 mayores bancos europeos. En definitiva, el proyecto de BBVA es muy sólido y así seguirá siendo a futuro.

Dicho esto, la operación tiene mucho sentido para todos y no tenemos, a día de hoy, ninguna razón para pensar que no la realizaremos.

"El entorno empuja a la banca a necesitar una escala determinada para competir"

 Saliéndonos de la cuestión de la opa, ¿hay espacio para más consolidación en el sector bancario español?

La consolidación ya ha recorrido un largo camino desde la gran crisis financiera de 2008 y la mavoria de los bancos ahora se centran en el crecimiento orgánico. Sin embargo, el entorno actual empuja a los bancos a necesitar una determinada escala para competir, no a nivel nacional, sino europeo y global. En este sentido, Europa necesita bancos fuertes, capaces de competir con entidades financieras de otros mercados que son de mayor tamaño. No hay más que leer en EXPANSION lo que ha dicho Enrico Letta recientemente.

 Usted fue nombrado consejero delegado de BBVA en 2018, casi a la vez que el gobernador del Banco de España. ¿Qué balance hace del mandato de Pablo Hernández de Cos?

Ha hecho un trabajo excelente, especialmente en tiempos de tanta incertidumbre como los que hemos vivido estos últimos años. Ha sido clave para fortalecer la estabilidad y la confianza en el sistema financiero español y ha contribuido significativamente a la colaboración entre el sector bancario y las autoridades reguladoras.

 Hace unos años, el sector 'fintech' parecía la mayor amenaza del sector bancario. ¿Esa amenaza sigue estando ahí o se ha disipado? ¿Han ganado los bancos?

Los nuevos entrantes han venido para quedarse y es una buena noticia para los consumidores porque hay más competencia.

Hay muchos neobancos que son competidores muy serios. Al mismo tiempo, la banca se ha modernizado v sigue ofreciendo importantes ventajas, como un catálogo completo de productos y servicios disponibles en todos los canales.

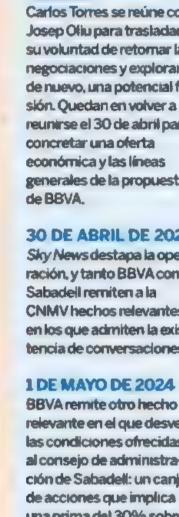
Nosotros hemos realizado inversiones estratégicas en neobancos como Atom en Reino Unido o Neon en Brasil y también inversiones minoritarias en empresas en fases más tempranas de desarrollo a través de Propel. Al mismo tiempo hemos lanzado un banco puramente digital en

Por tanto, no lo vemos como ganadores o perdedores, sino como nuevas oportunidades de crecimiento. Y los ganadores, sin duda, son los usuarios.

- Dado el impacto que la hiperinflación sigue teniendo en Garanti, fue buena idea reforzar la inversión del banco en Turquía? Sabiendo

BBVA es el mejor banco del país, con una resiliencia probada y un desempeño superior a sus competidores en todas las métricas financieras

Además, desde mediados de 2023, Turquia está dando pasos hacia la ortodoxía para controlar la inflación y reducir los desequilíbrios económicos. Si las medidas continúan en esta dirección, será



abril.

6 DE MAYO DE 2024 El consejo de administración de Sabadell rechaza la oferta de BBVA porque considera que no recoge el valor del banco y apuesta por seguir en solitario, ofreciendo una remuneración al accionista de al menos 2.400 millones de eu-



Onur Genç, consejero delegado de BBVA.

■ Compramos el 36% de Garanti en 2021 por 1.400 millones de euros: ahora ese 36% vale 4.000 millones"

lo que hoy sabe, ¿volvería a

Absolutamente. Creemos en el potencial de crecimiento a largo plazo de Turquia, gracias a su composición demográfica, su carácter empresarial, sus vínculos comerciales con la Unión Europea y su importancia geopolítica en un contexto global. Garanti

positivo para el país y para BBVA.

Nuestra capacidad

diferencia de nuestros

y rentabilidad nos

de combinar crecimiento

competidores europeos"

Respecto a la última inversión realizada en 2021, compramos el 36 por ciento de Garanti por aproximadamente 1.400 millones de euros. Actualmente, ese 36 por ciento tiene un valor en Bolsa superior a los 4.000 millones de euros.

NOLOGÍA DE LA OPA

INDIVIDUAL SCIENT DE 2020

BBVA y Sabadeli confirman mediante un hecho relevante que mantienen negociaciones para explorar una potencial fusión. Once días después, el 27 de noviembre, comunicaron la ruptura de estas conversaciones sin un acuerdo y mantienen sus caminos en solitario.

MEDIADOS DE ABRIL DE 2024

Carlos Torres se reúne con Josep Oliu para trasladarle su voluntad de retornar las negociaciones y explorar, de nuevo, una potencial fusión. Quedan en volver a reuntrse el 30 de abril para concretar una oferta económica y las líneas generales de la propuesta

30 DE ABRIL DE 2024 Sky News destapa la operación, y tanto BBVA como

Sabadell remiten a la CNMV hechos relevantes en los que admiten la existencia de conversaciones.

relevante en el que desvela las condiciones ofrecidas al consejo de administración de Sabadell: un canje de acciones que implica una prima del 30% sobre la cotización del 29 de

ros en 2024 y 2025.

9 DE MAYO DE 2024

Tras el rechazo del consejo de Sabadell a explorar una fusión amistosa, BBVA anuncia su intención de lanzar una opa, trasladando la decisión a los accionistas del banco. Mantiene las mismas condiciones que aparecen en in oferta inicial de abril.

AUN PENDIENTE

BBVA espera remitir a la CNMV la oferta formal de opa los próximos dias, para lo que necesitará la autorización del BCE.



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa.

El ministro de Economía inicia un maratón bancario

Salvador Arancibia. Madrid

Carlos Cuerpo tiene previsto mantener durante las pròximas semanas varios encuentros con distintos protagonistas del sector financiero nacional.

A la clausura del acto sobre el décimo aniversario del programa Tus finanzas, tu futuro, con posterior almuerzo con algunos máximos responsables de los bancos integrados en la AEB, seguirá en los primeros días de junio una nueva convocatoria, en el Ministerio de Economía, de los encuentros periódicos que puso en marcha Nadia Calviño para pasar revista a lo avanzado en las cuestiones relacionadas con la inclusión financiera.

AEB, Ceca y Unacc

La reunión, a la que están convocados representantes de las tres patronales del sector (AEB, Ceca y Unacc), junto a organizaciones de consumidores y de mayores, tiene por objeto analizar qué han hecho las entidades en lo que se refiere a la implantación de cajeros en aquellos municipios donde no haya una oficina bancaria, la marcha del acuerdo suscrito con Correos para que este organismo facilite la obtención de efectivo en numerosas localidades con muy baja población o la atención diferenciada a los mayores a la que se comprometieron las entidades.

Es posible que también se intercambie información so-

El día 29 Cuerpo se reunirá con la presidenta de la AEB y varios consejeros delegados de bancos

A principios de junio actualizará con las tres patronales los progresos en inclusión financiera

bre el grado de acogida al Código de buenas prácticas en materia de créditos hipotecarios y del número de soluciones voluntarias que los bancos han hecho a los clientes que no cumplen con las condiciones establecidas en dichos códigos.

Por último, la AEB ha convocado a los responsables de los principales bancos de la patronal a otra reunión con el ministro para retomar el contacto periódico que los titulares de Economía mantienen con ellos. A la cita han sido llamados los responsables de la actividad en España de Santander, BBVA, Sabadell, Bankinter, Deutsche Bank, Banca March, INGy BNP Paribas

En estas reuniones se abordan los temas de mayor actualidad que atañen a las entidades y, previsiblemente, uno de ellos será pedir información sobre las modificaciones previstas en el gravamen temporal establecido hace dos años a determinados bancos.

Orcel apoya la llamada de Macron a la consolidación bancaria

UNIÓN BANCARIA/ El CEO de UniCredit ve que aún están lejos los grandes acuerdos transfronterizos en Europa.

Owen Walker/Silvia Sciorilli Borrell Financial Times

Andrea Orcel, consejero delegado de UniCredit, ve con buenos ojos el apoyo del presidente francés Emmanuel Macron a la consolidación del fragmentado sector bancario de Europa, pero advierte de que los grandes acuerdos transfronterizos aún están lejos.

Los ejecutivos de los bancos europeos y las autoridades hace tiempo que piden que se estrechen los lazos entre los bancos del continente para competir mejor con sus rivales estadounidenses y asiaticos.

Macron pidió más acuerdos en el sector como parte de los esfuerzos de la UE para crear la llamada unión de los mercados de capitales entodo el bloque durante un evento en París para promover el sector financiero de la ciudad.

"Es bueno tener algo así...
Un compromiso de un importante líder europeo", afirma
Orcel en una entrevista con
Financial Times, y añade que
seria necesario mayor desarrollo de las iniciativas para la
unión hancaria y de mercados
de capitales de la UE para fomentar acuerdos transfronterizos. "Si las normas... No
cambian, nadie va a estar interesado más allá de los [acuerdos] nacionales porque no se
pueden crear sinergias".

Macron dijo en una entrevista con Bloomberg la semana pasada que los bancos europeos como el francés BNP Paribas se habían visto frenados por su incapacidad para comprar rivales extranjeros. A la pregunta de si los acuerdos transfronterizos podrían incluir adquisiciones de bancos franceses (entre ellos Société Générale, el tercer prestamista más grande del país), respondió: "Si, sin duda".

Se ha rumoreado que Uni-Credit era un posible pretendiente de SocGen, pero Orcel descarta la idea. También afirma que la consolidación, incluso mediante adquisiciones nacionales, requeriría el respaldo de reguladores y gobiernos.

La reciente opa hostil de BBVA sobre Sabadell ha lle-



Andrea Orcel, consejero delegado de UniCredit.

Orcel dice que las adquisiciones nacionales requieren el respaldo de gobiernos y reguladores

vado a especular con que podria avecinarse una oleada de acuerdos bancarios. Pero la actuación de BBVA ha sido criticada por el Gobierno español.

Orcel, que asesoró en algunas de las mayores adquisiciones de bancos europeos en el período previo a la crisis financiera mundial, cuando trabajaba en Merrill Lynch, se convirtió en CEO del segundo banco más grande de Italia hace tres años.

Fusiones y adquisiciones

Desde entonces, se ha vinculado constantemente a UniCredit a posibles acuerdos de M&A tanto en Italia como en Europa. Estuvo a punto de comprar la entidad estatal Monte dei Paschi di Siena en 2021, pero abortó el acuerdo en el último momento, lo que generó tensiones con el Gobierno italiano.

También se le ha vinculado con varios bancos más, como BPM, que se considera la mejor opción a nivel nacional para UniCredit, Bank Otkritie en Rusia y Commerzbank en Alemania.

Orcel afirma que al operar en 13 mercados y tener un excedente de capital, UniCredit es más propenso a las especulaciones sobre operaciones.

"En teoría, la mayoría de los rumores son ciertos, en la medida en que analizamos todos los objetivos posibles en cada mercado", señala.

"El interés existe en las condiciones adecuadas, pero aún no hemos encontrado las condiciones adecuadas y hemos tenido la disciplina para decir que no".

Añade que aunque el precio de las acciones de UniCredit, que ha mejorado significativamente, lo coloca en una posición más fuerte para cerrar una operación que cuando se incorporó hace tres años, los accionistas tendrian que estar convencidos de que una adquisición sería un mejor uso del exceso de capital que su devolución mediante recompras y dividendos.

Una parte del negocio que ha empañado los tres años de Orcel en UniCredit es su filial en Rusia, donde tiene la segunda mayor exposición entre los bancos occidentales.

Mediolanum dice que va a "apostar fuerte" por España

Expansión, Madnd

Banco Mediolanum, filial española del grupo fundado en Italia, quiere "aportar fuerte por España", ya que prevé una "década dorada" en el asesoramiento financiero a grandes patrimonios, una de sus especialidades.

La entidad ha registrado un incremento del 20% del patrimonio medio gestionado de clientes "en muy pocos meses". Según Salvo La Porta, director comercial, el potencial es enorme si analizamos la comparativa con Italia. Allí, el 22% del ahorro de las familias está en manos de 22.000 asesores. En cambio, en España, solo gestionan el 1% de esa riqueza. Se calcula que hay 8.000 asesores registrados.

Mediolanum cuenta con 237.845 clientes en España. La entidad carece de sucursales y vende todos sus productos a través de agentes. Cuenta con un total de L600 profesionales, la mayor red de toda España. Cada asesor gestiona 147 clientes de media.

En el último año, su cartera de clientes ha crecido un 10,6%. El patrimonio gestionado asciende a 11.337 millones y ha crecido un 20% en términos interanuales.

En el primer trimestre, Mediolanum España ganó 14,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 22% en comparación con el mismo periodo del año pasado.

Sus directivos, que no descartan más fusiones en España tras la opa de BBVA sobre Sabadell, aseguraron ayer que este año Mediolanum pulverizará el récord de beneficios de 2023 (43,8 millones de euros) a pesar del inicio de las bajadas de tipos. La cartera crediticia de la entidad asciende a 1,371 millones de euros y su ratio de capital, al 19%.



Luca Bosisio, consejero delegado de Mediolanum en España.

Los dueños de Mayoral compran el 5% de Línea Directa

PARTICIPACIÓN DE 60 MILLONES/ El paquete, adquirido en Bolsa a través de Indumenta Pueri, es similar a la que tienen en LDA los fundadores de Rovi.

E. del Pozo/R. Poza, Madrid

Linea Directa Aseguradora (LDA) cuenta con un nuevo accionista significativo. Es la familia dueña de Mayoral, que ayer comunicó que se ha hecho con el 5% de la compañía al adquirir 54,5 millones de títulos, valorados en unos 60 millones de euros.

La compra se ha realizado a través de Indumenta Pueri, el hólding familiar de los Domínguez de la Maza, dueños de la marca de ropa infantil Mayoral, que tiene también el 5% de Unicaja, donde sienta a un consejero, y participaciones en Rovi, Adolfo Domínguez y CAF.

La mayor participación accionarial en Línea Directa, del 20%, es la de Cartival, el brazo inversor de Alfonso Botin, presidente de la compañía.

El segundo mayor accionistas es Bankinter, que se reservó el 17,4% del capital cuando sacó a Bolsa su antigua filial. El banco no tiene representantes en el órgano de control de la compañía en el que Patricia Ayuela es consejera delegada.

Fernando Masaveu es dueño del 5,2% de la aseguradora y se sienta en su consejo desde el momento en que se le designó para este puesto en el proceso de salida a Bolsa de la entidad.

Además de estos tres repesentantes, el consejo de administración de LDA cuenta con tres independientes: Ana Plaza, John de Zulueta, Pita Estévez y Elena Otero Novas.

Mayoral iguala su peso accionarial en Línea Directa con el de Norbel Inversiones, el vehículo inversor de la familia López Belmonte, fundadores y accionistas mayoritarios de Rovi, empresa en la que Mayoral tiene el 5%.

Línea Directa no cuenta con un núcleo duro explícito



Sede de Línea Directa Aseguradora (LDA).

ACCIONISTAS DE LÍNEA DIRECTA Principales participaciones (en %). Cartival 20 Bankinter 17,4 Masaveu 5,2 Brandes 5 Indumenta Puerì 5 Norbel 5 Lazard 3,1 Fidelity Fuente CNMY

de accionistas que le pueda defender ante una posible opa hostil y la búsqueda de esta protección podría estar entre sus objetivos, con la búsqueda de accionistas estables.

Las acciones de Línea Directa suben el 29,96% este año, hasta los 1,1 euros. El valor cotiza un 9% por encima del precio objetivo promedio a 12 meses del consenso de analistas que recoge Bloomberg, de 1,01 euros, pero la mayoría de los analistas cree que la mejor opción es mantener las posiciones en cartera a la espera de mejores valoraciones sobre la aseguradora

tras los resultados del primer trimestre.

Línea Directa presentó sus cuentas hasta marzo el 29 de abril y "el crecimiento rentable comienza a aflorar", señala Nuria Álvarez, la experta de Renta 4 Banco para el sector financiero. De ahí que los analistas consideren que lo mejor no es vender las acciones, sino esperar, al menos un trimestre más, para comprobar si continúa la mejora la evolución de su negocio.

Línea Directa concentra el 81% de sus ingresos por primas en el seguro de automóviles, que entró en crisis de reLas acciones de Línea Directa Aseguradora suben el 29,96% en lo que va de año

Ganó 10 millones en el primer trimestre de 2024 frente a una pérdida de 5 millones en el de 2023

sultados a finales de 2022 por el fuerte aumento de la inflación y de sus costes.

La compañía puso en marcha un plan de recuperación con subida de precios, mayores exigencias en la contración de pólizas y recorte de sus gastos.

En el primer trimestre de 2024 ganó 10 millones de euros frente a una pérdida de 5,2 millones en el mismo periodo del año pasado.

Línea Directa no repartió dividendo en 2023 aunque podría recuperarlo este año si se mantienen en la senda de los beneficios.

Multa de 72 millones a Citi en Inglaterra por un error bursátil

Artur Zanón, Londres

Citigroup ha recibido una doble multa por un total de 61,6 millones de libras (72,4 millones de euros) en Reino Unido por un grave error cometido en 2022, cuando un empleado vendió acciones por miles de millones de dólares por una equivocación y los sistemas de control de la entidad norteamericana no funcionaron correctamente.

Los hechos sucedieron en uno de los pocos festivos que celebran los británicos (bank holiday), el 2 de mayo de 2022, durante el que los mercados estaban abiertos en el continente.

Un trabajador, cuya identidad se desconoce, iba a introducir una orden de venta por un importe de 58 millones de dólares. Pero por error, cursó una orden por 444,000 millones.

El sistema de control de Citi consiguió frenar el grueso de las operaciones. Bloqueó 255.000 millones de dólares, pero el resto, 189.000 millones de dólares, siguieron su curso. Finalmente se terminaron ejecutando órdenes por 1.400 millones de dólares (1.300 millones de euros) durante los 14 minutos hasta que el bróker se dio cuenta y se frenó el torbellino de ventas.

Los títulos se vendieron en mercados como Austria, Bélgica, Dinamarca, Italia, Francia, Alemania, Suiza y España, entre otros. Las transacciones coincidieron con un descenso de las Bolsas en varios países justo en ese momento.

"Algunas defensas de primera línea estaban ausentes o eran deficientes", afeó ayer la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) a Citigroup, en referencia a la inexistencia Un bróker dio la orden equivocada de vender acciones por 444.000 millones de dólares en un festivo

de un "hard block" que rechazase la cesta errónea de acciones en su totalidad y que evitase que cualquiera de ellas llegase al mercado. La multa de la FCA es de 27,77 millones de libras.

Entre 2018 y 2022

A este importe se añaden los 33,88 millones de libras de la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA), que criticó que este tipo de compañías "deben tener controles efectivos para manejar los riesgos; Citigroup fracasó en alcanzar los estándares que se esperan en esta área, lo que ha derivado en esta multa".

La PRA explicó ayer que el castigo se redujo un 30%, desde los 48,4 millones de libras propuestos inicialmente, por la contribución de Citigroup a resolver el problema.

También añadió que el incidente relatado fue el más grave de los investigados entre 2018 y 2022.

A esas cantidades debe añadirse que Citi sufrió una pérdida de 48 millones de dólares (44 millones de euros) como consecuencia del

La entidad financiera que dirige Jane Fraser se mostró ayer "satisfecha por haber resuelto el problema". "Inmediatamente tomamos medidas para hacer más robustos nuestros sistemas y controles y mantenemos nuestro compromiso de cumplir integramente la regulación", dijo.

c, maskb)

Jane Fraser, consejera delegada de Citigroup.

ING inicia la venta de su cartera de hipotecas en Francia

SALIDA El grupo ING ha iniciado la venta de su cartera hipotecana en Francia, en una operación enmarcada en la estrategia de la entidad de completar su salida del negocio de banca minonsta en el país.

Los empleados de la CNMV reclaman el convenio colectivo

A HACIENDA Empleados de la Comision Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se concentraron ayer frente al Ministeno de Hacienda para pedir que se "desbloquee" su convenio colectivo.

El Banco de España piede más esfuerzo en riesgo climático

BANCA La directora general de Supervisión del Banco de España, Mercedes Olano, ha instado a "incrementar el esfuerzo" por parte de bancos, reguladores y supervisores frente a los nesgos del cambio climático.

El CEO de Goldman no ve rebaja de tipos en Estados Unidos

EN 2024 El CEO de Goldman Sachs, David Solomon, dijo ayer en un evento realizado en el Boston College que cree que la Reserva Federal estadounidense no bajará los bpos de interés este año.

Regnier aceptó ser CEO de Santander UK por el teletrabajo

FLEXIBILIDAD/ Cuando algunas entidades apuestan por el regreso total, el ejecutivo británico defiende que su plantilla acuda solo tres veces por semana a la oficina.

A. Zanón, Londres

El consejero delegado de Santander UK, Mike Regnier, tiene claro que la rentabilidad y la eficiencia de su negocio no dependen de que ni sus 19.000 empleados ni él mismo acudan a la oficina. De hecho, asegura que, de no ser por esta flexibilidad, hoy no estaría al frente de la filial británica del banco español, donde entró en 2022 procedente de Yorkshire Building Society, donde también era consejero delegado.

"Si no hubiera sido por el Covid, no habría aceptado este cargo, porque no habria querido estar fuera de casa cinco dias a la semana, en Londres", afirma en una entrevista con The Guardian. "No habría sido bueno para mi familia ni para mi", incide. Esta opinión choca con la vertida por otros ejecutivos del sector financiero, que apuestan por recuperar la presencialidad pre-Covid. El consejero delegado de Goldman Sachs, David Solomon, llegó a hablar en su momento de "aberración" para referirse al teletrabajo.

El ejecutivo, de 52 años. que el pasado ejercicio percibió 3,3 millones de libras (3,87 millones de euros), trabaja desde su domicilio un día o dia y medio por semana. Regnier vive en Harrogate, cerca de York, donde se mudó hace más de veinte años porque no



El consejero delegado de Santander UK, Mike Regnier.

queria criar a sus dos hijos en la capital britanica. York y Londres están separadas por unos 330 kilómetros (como Barcelona y Valencia), que se cubren con dos horas de tren.

Regnier defiende que sus empleados acudan a la sucursal tres dias a la semana. "No creo que sea totalmente vital que la gente vaya cinco días a la oficina, como antes del Co-

En la entrevista, en la que definió a Ana Botín como una

presidenta ejecutiva "formidable", recordó que Santander UK debe competir con otras filiales del banco español, como Brasil y México, para que la matriz le asigne capitally pueda invertir.

En una comparecencia en la Comisión del Tesoro británico, el pasado marzo, recomendó a "sus jefes en España" no invertir mucho más en Reino Unido, dada la menor rentabilidad del negocio por los elevados impuestos.

Mike Regnier trabaja desde su casa, a dos horas en tren de Londres, un día o día y medio por semana

El ejecutivo de Santander UK urge más políticas verdes que la banca pueda financiar después

Regnier animó al ganador de las próximas elecciones -los comicios del 4 de julio todavia no estaban convocados-a realizar cambios importantes para revertir la situación. "Lo más importante a lo que urgiria a cualquier gobierno es aplicar políticas audaces con sentido. Y todas ellas requieren fondos. Necesitamos encontrar una forma de apoyar esos compromisos, especialmente la transición verde. Se necesita tomar decisiones para las que después se necesita dinero", afirmó.

Santander UK, que en el primer trimestre ganó 305 millones, un 25% menos que el año anterior, ha sido muy activo en pedir a Downing Street politicas verdes y se acaba de aliar con Octopus, la principal comercializadora británica de energia, para promover las renovables y la eficiencia energética en hogares.

Ibercaja lanza un plan comercial para crecer un 20% en consumo

Expansión, Madrid

Ibercaja ha puesto en marcha un plan de acción comercial con un objetivo claro; elevar un 20% el negocio de financiación al consumo, incluida la actividad de renting.

"Queremos mantener de manera permanente una gama de productos de financiación sencilla y completa que estará disponible para nuestros clientes en unas condiciones atractivas, para adaptarnos a sus diferentes necesidades a la hora de adquirir cualquier bien o servicio de consumo. Nuestro objetivo es aumentar un 20% el volumen financiado, continuando así el ritmo de crecimiento que ya consegumos el pasado año, que fue de un 25%", explica en un comunicado Víctor Royo, responsable de este seg-

Como primera medida, Ibercaja ha rebajado el tipo de interés de su préstamo preconcedido Fácil al 5,95% para importes de hasta 60.000 euros; y ha abaratado el interés del Préstamo Digital al 5,9% para operaciones entre 6.000 y 50,000 euros. Están exentos de comisión de apertura y de penalización por amortización o cancelación anticipada. No será necesaria la intervención notarial en operaciones inferiores a 50,000 euros.

El banco bonificará el tipo de interés de los préstamos dirigidos a financiación verde. El préstamo Vivienda +Sostenible, destinado a financiar obras para mejorar la eficiencia energética del hogar, se

El banco aragonés mejora y abarata su oferta comercial de préstamos preconcedidos

El plan estratégico recién aprobado busca elevar un 10% la base de clientes vinculados

abaratará hasta el 5.90%.

En financiación de automóviles, Ibercaja ha lanzado una promoción especial al 5,5% circunscrita a préstamos superiores a 20,000 euros. Eso se completa con exclusivas campañas en rénting y bonificaciones en créditos para compra de coches con etiqueta ECO o etiqueta Cero.

Plan estratégico

El mes pasado, Ibercaja aprobó un plan estratégico a tres años que persigue elevar un 10% la base de clientes vinculados. En términos absolutos, eso implica captar 50.000 clientes particulares, 6.000 clientes de negocios y 2.000 en grandes empresas y

El objetivo principal es reforzar el nivel de capital en estos tiempos de "incertidumbre". Para ello reducirá el dividendo que paga a las cuatro fundaciones que conforman su accionariado. El pay out (porcentaje del beneficio que se reparte entre los accionistas) bajará del 60% al 40%,

EDIFICIOS LUTECIA, S. L.

Su Consac de Administra do conce y hote Sporter of the New to be at the 22 2 would be A WITH IN W & JOHN 12 WAY CARD Machine or was worth

ORDEN DEL DIA:

Printerp Apropherous an a case de uso ETH I I TEN YOU ARESE AT 1 de a r' " " " r' r aperance the street state SHOWN ATTOM TO BE SHOWN

かか プーンス おかいとういろうちゃく かいい wall as I had been so to A. A. CHOTTONY A. . A SE I ANTE THE OWNER OF WATER A TOP The West of the property of the property of

though committee, parties on to make

the facility of supplied a state of

Madrid, 20 de mayo de 2024 El secristano del Consejo de Administración Jose Antonia Riesco



CONSIGA AQUI EL MEJOR CANDIDATO Publique squi su oterta de empleo 200 878 000 | 91 443 54 05 890 005 500

Expansión

ING rebaja el precio de las hipotecas fijas y mixtas hasta el 4% y el 4,85%

Expansion Madrid

ING ha rebajado el precio de sus Hipotecas Naranja hasta 0,60 puntos, en función del período a tipo fijo del préstamos. Ahora, los precios se situán entre el 4,01% TAE (tasa anual equivalente, que recoge todos los gastos) de las hipotecas con un plazo fijo inicial de 20 años, hasta el 4,85% del período fijo más bajo de un año.

En el caso de la Hipoteca Naranja Fija a 25 años, ha rebajado el tipo desde el 4,3 8% hasta el 4,18% TAE. No obstante, la oferta de ING se situa

aún lejos de las mejores (ver tabla adjunta) del mercado. Para conseguir las mejores condiciones, la entidad exige la domicihación de ingresos de al menos 600 euros al mes y la contratación de los seguros de hogar y vida comercializados por ING.

En cualquier caso, el movimiento de ING (cuya activi-

La actividad hipotecaria del banco ha crecido un 4% interanual hasta el mes de abril

dad hipotecaria ha crecido en firmas un 4% interanual hasta abril) da continuidad a la gran batalla que están establando las entidades en el segmento de los préstamos mixtos y fijos, donde se concentra la competencia en 2024.

Openbank, el banco digital de Grupo Santander, acaba de reducir desde el 3,63% hasta el 3,28%TAE el tipo de interés que aplica a su hipoteca fija, que ya es la segunda más barata del mercado con máxima bonificación, que incluye la domiciliación de nó-

mina y los seguros de vida y de hogar.

Además de este incentivo por contratación de otros productos, el préstamo de Openbank aplica una rebaja del 0,10% del tipo de interés para aquellas hipotecas en las que se financian más de 150,000 euros.

Por delante sólo se sitúa Coinc, el portal de ahorro de Bankinter, que ofrece un 3,23% TAE en el mismo plazo, dentro de un escaparate a tipo fijo muy competitivo donde destacan también EVO Banco (también del

A TIPO FIJO

Ordenado de menor a mayor TAE.

Entidad	(años)		
Coinc	25	3,23	
penbak	25	3,28	
vo Banco	25	3.39	
Garitander	30	3,47	
)penbarik	25	3,63	
lylnvestor	30	3,70	
Sabadell	30	3,76	
magin	25	3.82	
bercaja	25	3,93	
Caja Ing.	30	3,96	
BVA	25	3.97	
NG	25	4.18	

* Fasa Anual Eguvalente Fuerte Elaboración propia

Grupo Bankinter y Banco Santander, con tipos del 3,39% y el 3,47% TAE, respec-

LA SESIÓN DE AYER

Las bolsas cotizan las dudas sobre la inflación

EL IBEX CAE EL 0,05%, HASTA 11.329 PUNTOS/ El IPC de Reino Unido, superior al esperado, genera dudas en el mercado sobre la celeridad de los bancos centrales para recortar los tipos de interés.

R.P.M. Madnd

Las dudas crecen entre los inversores respecto a los movimientos de los bancos centrales con los tipos de interés. Ayer fue lo que llevó a las bolsas europeas al rojo después de que tanto la inflación general como la subvacente del Reino Unido se quedasen en el extremo superior esperado por los analistas. La general fue del 2,3%, frente al 2,1% estimado, y la subvacente se alzó hasta el 0,3%, desde el 0,2% previsto.

"El informe de inflación mantiene al Banco de Inglaterra en el limbo respecto a la posibilidad de bajar los tipos de interés en junio", según Mateo Landon, de JPMorgan Private Bank.

Hasta ahora, se estimaba que el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco Central Europeo (BCE) fuesen de la mano y anunciasen una bajada de los tipos de interés de 25 puntos básicos el mes que viene. El recorte del BCE se da por hecho, pero ahora el del BoE no está claro.

Al otro lado del Atlántico, el mercado de derivados ha reducido las expectativas de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal Fed para este año a 40 puntos básicos, frente a la bajada de 50 puntos básicos que se preveia hasta la semana pasada.

Más allá de las dudas sobre los bancos centrales, "el escenario de aterrizaje suave para la economia estadounidense es más probable que nunca y el panorama de inflación en Europa también es positivo. Por ahora, el repunte de los activos de riesgo es alentador y hay razones convincentes para invertir hoy o permanecer invertido", según Chris Iggo, CIO de AXA Investment Managers.

Ibex 35. El principal indicador de la Bolsa española cerró ayer con un testimonial descenso del 0,05%, hasta los 11.329 puntos.

Las subidas más destacadas de la sesión fueron las de Acciona Energía, del 4,76%, y Solaria, del 4,26%, con un volumen negociado ampliamente superior al de las sesiones precedentes.

Sobresalió la caida del 6,27% de Grifols, mientras que los hedge fund siguen haciendo escarceos en el valor.

Resto de Europa. Los demás indices europeos concluyeron con caídas del 0,61% en el Cac 40; del 0,55% del Ftse 100; del 0,41% para el Ftse Mib, y del 0,25% en el Dax.

Los títulos de la cadena de supermercados Marks & Spencer se



LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %



La Fed insiste en que los tipos tardarán en bajar

S.Salz. Nueva York

La Reserva Federal insiste en que se tomará un tiempo para estar segura de que la inflación se situa cerca del 2% (está en el 3,4%) antes de empezar a recortar los tipos. En su opinión, "sigue siendo demasiado alta" y necesita "más pruebas" de que está bajo control antes de iniciar

la desescalada del precio del dinero. Lo que sí parece descartado son futuras alzas de los tipos a corto plazo, aunque algunos gobernadores estaban a favor de no excluirlas del todo. Es el mensaje que se desprende de las actas publicadas ayer de la última reunión de la Fed, en la que el organismo mantuvo los

tipos sin cambios por sexta vez consecutiva en la franja entre el 5,25% y el 5,5%. En estos últimos días, tanto el presidente del banco central, Jerome Powell como varios gobernadores que han intervenido públicamente en diversos foros han insistido también en esta misma idea.

revalorizaron el 6,06% al asegurar al mercado que su situación financiera es la mejor desde 1997 y que espera un final de año "muy fuer-

Wall Street. Al cierre, los índices estadounidenes sufrieron descensos entre el 0,18% del Nasdaq y el 0,51% del Dow Jones, en una jornada marcada por la publicación de las actas de la Fed (ver información adjunta) y, sobre todo, los resultados de Nvidia, que se publicaban al cierre del mercado.

Las grandes esperanzas depositadas en Nvidia se cumplieron y las cuentas de la firma de semiconductores batieron las previsiones. La compañía anunció un split de una por cada 10 acciones.

"Seguimos siendo positivos sobre la tendencia de la inteligencia artificial y mantenemos nuestra preferencia por las grandes tecnológicas dadas su posición de ventaja en el mercado. Prevemos un crecimiento de los beneficios del

sector tecnológico del 20% este año y del 16% el que viene, gracias al sector de los semiconductores, donde vemos oportunidades de inversión", explica Solita Marcelli, de UBS Global Wealth Manage-



→ COTIZA	CIONES				
			Variación (%)		
	Cierre		En el día	En el año	
Heat 35	11.329.00	+	-0,05	12,14	
Euro Stoxx 50	5.025,17	+	-0,43	11,14	
Dow Jones	39.671,04	+	-0,51	5,26	
Nikkei 225	38.617,10	1	-0.85	15,40	
Brent	81.69	+	-0.81	5,98	
	Cierre		Variación diaria		
Euro/Dótar	1,08	1,083		-0,31%	
Euro/Yes	169,54		.	0,19%	
Bono español	3,303	3,303%		0,03pb	
Prima de Riesgo	76.38p	b	4 -	0,39pb	

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros Variación (%) Titule cotización 126,400 -22.45 -5.18 Acciona 22,460 4.76 -22,30 20.01 Acciona Ener -0.78 -4.93Acermon 10.130 15.29 50,02 -0.8539,820 0.71 39.90 8.90 Aeria 178,700 -0.11 Amadeus 65,400 -0.9733.64 080 -6.84**ArcelorMittal** 23,910 -0.66 4.37 **B** Sabadell 1,927 1.55 26,36 73.14 -0.76 27:3 **B** Santander 4,805 3486 -753 Bankınter 7.910 0.61 36 47 **BBVA** 10.010 0.24 46.0I 21,69 35,64 CarkaBank 5.054 0.04 1.47 Celinex Telecom 15.33 -3.3934,450 -0.14 0.24 -5,73Colonial 6,175 8.99 Enagas 13,880 -1,49 -1.67-9.07Endesa 18,540 1.53 4.68 0.43 11.08 Ferrowal Se 36,680 0.44 34.94 Fluidra 24,060 -1.15 29.82 27.64 -40.03Grifols 9,268 6.27 43.50 2,051 0.79 28.08 15,16 LAG **12.280** -0.24 3,45 Iberdrola 8,60 43,630 0,74 Inditex 58.67 10,65 20,740 1.17 31,46 48.14 Indra 26,640 0.30 3,73 8.82 Logista Mapfre 2,240 -1.32 7,35 15,29 Mehá Hotels Int. 7,785 -0.57 30 19 30.62 Merlin Properties 7.95 2,94 14.64 10,860 11.07 -7.70Naturgy 24.920 -0.40-8,30 10.87 Redeca 16,530 -0.66Repsol -9,439,89 14,780 -0.670.74 ROVI 88,850 66.94 47,59 0.38 20,23 18,23 Sacyr 3,696 4,26 8,70 -39,49 Solaria 11,260 18.96 Telefónica 4,204 -0.714,40 Unicaja Banco 1,337 0,30 -13.68 50,22



Numantia Patrimonio supera los 100 millones

FONDOS Numantia Patrimonio Global supera los 100 millones de euros en activos. El fondo de Renta 4 Gestora, asesorado por Emérito Quintana, ha superado esta barrera tras registrar una rentabilidad de doble digito en los últimos cinco años. Según datos de Morningstar, el fondo se revalonza un 14,75% anualizado en este periodo. Se trata de un producto mixto flexible, aurique el 99% de su patrimonio está invertido en renta variable. Sus primeras posiciones en cartera son Brookfield, FRP Holding y Tesla

Goldman Sachs: visión alcista para las bolsas

INVERSIÓN Goldman Sachs considera que las sólidas perspectivas económicas pueden respaldar un posicionamiento alcista en renta variable Aunque existe un nesgo de retrocesos, por hechos como el arraigo de la inflación, no son suficientes para tener una visión completamente negativa y no mostrarse alcista con las bolsas, a menos que haya indicios de un cambio más negativo en el contexto macroeconómico. Los mercados podrían oscilar, a juicio de la entidad estadounidense, entre un marco positivo por la caída de la inflación y los recortes de los tipos de interés o de cautela por una posible ralentización económica

ILUNION FUEGO Y CONDUCCIÓN, S.A.

Por abundo del organo de administración de la secredad "IL JARON PUE BO Y CARO DO COÑO. S.A." de conocia a los secredas accididades de la conocia a los secredas accididades de la conocia a la comoció de la comoció del la comoció de la comoc

DESCRIPTION OF THE

Primero Examen y aprobación, en au caso de las cuentas anuales y el infor me de gestión, correspondiente al ejección 2023

Segundo. Enamen y aprobación, en su caso, de la prepuesta de apiración de resultado correspondiente al ejer cicao 2073.

Tercero - Enamen y aprobación en nu caso de la gastión social del Órgano de Administración de la companiu Delagación de l'apultades pera la ejecución de neuropolón de los acuerdos adocustos.

Outstal Otros asuntos a tratar a propuesta de la Presidencia.

Preguntas y superensias.

Lectura y aprobation si procede dei acta de la session.

A os efector de lo dispondia en el articulo "1" de la lice de la messare de Capital a partir do la convexatoria de la junta general cualquier accernista podra commende de la cualquier accernista podra commende de la lice de la lice de la messa de la lice de la portablección de la misma. Cuerdas anuales correspondiernes al ejecució 2023 asi como en nícima de gestión y el misma. Le auditor de las mismas.

En Madrid e, 13 de mayo de 2024
Grupo Human, S.L.
Edo O Oscar De Peva Gallego
Representante persona fisica
bumon CEE Centro de Servicios
Compartidos S.L.
Edo O Joseph Leizante
Aguni Estado
Representante persona fisica
Administradores Mancomunicios

Sabadell, Fluidra y Unicaja lideran el último tirón del Ibex

EL ÍNDICE, EN NIVELES NO VISTOS DESDE 2015/ Los dos bancos y la compañía de piscinas se anotan entre un 18,2% y un 37,4% desde mediados de abril.

Carmen Rosique, Madrid

El Ibex ha cogido carrerilla después de la debilidad que vivió en la primera quincena de abril. Desde entonces el índice español suma más del 7,6%, lo que le llevó a superar los 11.360 puntos la semana pasada, máximos desde 2015. Es el índice de la zona euro que mejor se comporta en este periodo y contrasta con la subida del 2% del Euro Stoxx 50.

La buena temporada de resultados empresariales, el retraso en la bajada de tipos en EEUU (favorable a la banca) y los movimientos corporativos han animado las cotizaciones, según Link Securities y CM Capital Markets.

Las ganancias han calado en 33 de los 35 valores del Ibex con Sabadell, Fluidra y Unicaja en el podio de rentabilidad. Desde el 16 de abril Sabadell se dispara más de un 37%, hasta los 1,33 euros, el nivel más alto desde 2015, en pleno foco por la opa de BBVA.

Fluidra supera el 25%, lo que le ha llevado a máximos desde junio de 2022, y Unicaja se anota más 18,2%, hasta cotas no visitadas desde 2018.

La opa sobre Sabadell, que se conoció el 30 de abril, ha impulsado la cotización del banco presidido por Josep Oliu.

Pese al rebote la entidad aun cotiza con un descuento sobre el valor en libros cerca-



no al 30%, según las previsiones para 2024. Las valoraciones emitidas en mayo sobre la entidad fluctúan entre los 1,70 euros de Barclays y los 2,39 euros de KBW.

Los inversores se han lanzado a por acciones de Fluidra, que pese a sufrir una caída del 10% en el beneficio neto del primer trimestre, ha mantenido sus previsiones para el conjunto del año. Los analistas esperan una recuperación del negocio y desde Berenberg aconsejan comprar porque creen que "hay espacio para sorpresas positi-

Los resultados empresariales y los movimientos corporativos animan las compras

vas" y que las ventas se acelerarán gradualmente. Para JPMorgan, que le ha incrementado el precio objetivo dos euros, hasta los 24, la acción es la mejor manera de jugar a la recuperación entre los bienes de capital europeos. Tras sumar cerca del 28% en Bolsa desde enero, la compañía tiene aún recorrido en Bolsa para firmas como Alantra, que le fijan el precio objetivo en 29 euros (ayer cerró a 24,06 euros). Es también el valor más alcista en mayo: un 20,9%.

Los movimientos corporativos en el sector financiero, la expectativa de que los tipos no bajarán en Europa tan rápido como se preveía hace unos meses y los buenos resultados del trimestre han animado en Bolsa a entidades pequeñas como **Unicaja** y Bankinter, que se anotan más del 16% en Bolsa en las últi-

MÁS DINERO

La remontada del lbex se acompaña de una mayor contratación. La media diaria sube en mayo por encima de los 1.600 millones de euros.

mas cinco semanas.

La mejora de los resultados empresariales tanto en Europa como en EEUU "está provocando una revisión muy amplia de las estimaciones de resultados por parte del consenso de analistas, que han elevado a su vez sus valoraciones y, en muchos casos las recomendaciones", apunta Juan José Fernández-Figares, de Link Securities.

Para Jorge Lage, de CM Capital Markets, los movimientos corporativos apuntalan las cotizaciones.

De opa en opa

Más allá de los bancos, la opa de la Socimi JSS Real Estate sobre Árima ha agitado al sector en Bolsa. Y CriteriaCaixa, el brazo inversor de Criteria, ha aumentado su partícipación en Colonial hasta el 17% desde el 3% anterior, y la cotización de esta última suma más del 18%.

CriteriaCaixa también está en el foco por los movimientos en torno a Naturgy, que suma un 15.8% desde mediados de abril a la expectativa de una opa junto con la energética de Emiratos Árabes Unidos Taqa, Criteria acaba de anunciar que prevé duplicar su participación en Telefónica.

Y con todo este trasfondo, una decena de valores del Ibex gana más del 15% desde mediados de abril (ver ilustración).

Rotación desde la banca a las aseguradoras

R. Poza. Madrid

El previsible recorte de los tipos de interés de la eurozona el mes que viene puede provocar una recogida de beneficios en la banca, cuyas plusvalías acumuladas provocarían una rotación de las carteras hacia el sector asegurador, según Barclays.

El mercado descuenta que el Banco Central Europeo (BCE) recortará los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%, y no descarta otra bajada de la misma envergadura en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE de julio, aunque Isabel Schnabel, miembro del Co-

mité Ejecutivo, aseguró recientemente que no se puede dar por hecho dos recortes consecutivos.

La banca es el mejor sector en Bolsa de Europa en lo que va de año, con un ascenso del 19,8%, frente a la subida del 8,81% del índice de referencia desde enero, el Euro Stoxx 600.

La banca española brilla con luz propia este año en Bolsa. Banco Sabadell es la mejor entidad en Europa desde enero, con un ascenso del 73,14% (ver información adjunta); Bankinter es la novena, con un rebote del 36,47%; y CaixaBank, la déci-

Las inmobiliarias también podrían beneficiarse del giro de las inversores tras las bajadas de tipos

ma al revalorizarse el 35,64%.

En cambio, el sector asegurador se anota el 9,48%. Otro beneficiado por la salida de capital de los bancos en Bolsa podría ser el sector inmobiliario, que es el que más cae de Europa este año, el 0,63%, por detrás de las químicas, que se dejan el 0,15%.

Las inmobiliarias son de

las compañías más favorecidos ante un escenario de mayores facilidades de financiación, dado su tradicional alto endeudamiento y la menor rentabilidad de sus activos con el precio del dinero elevado.

Las previsibles realizaciones en la banca por la bajada de los tipos de interés se producirían porque los inversores "pueden verlas como una amenaza para los márgenes de interés", a juicio de Barclays.

La banca tiene recorrido

Pese a ello, el equipo de analistas de la firma reitera su re-

comendación de sobreponderar al sector bancario europeo.

"Las valoraciones de la banca todavía parecen deprimidas en comparación con sus fundamentales y se espera que los beneficios sean resistentes, ya que el ciclo de recortes de los tipos de interés debería ser superficial", argumenta Barclays, que añade como otros puntos a favor de los bancos el hecho de que la actividad crediticia "está dando señales de vida, mientras que los bancos lideran el aumento de las recompras de acciones en Europa".

La SEC multa al dueño de NYSE con 10 millones de dólares

Expansión. Madrid

La comisión de valores de EEUU (SEC) ha impuesto a Intercontinental Exchange, propietario de la Bolsa de Nueva York (NYSE), una multa de 10 millones de dólares (9,24 millones de euros) por no informarle de forma inmediata sobre un ataque informatico que provocó el jaqueo de sus sistemas en 2021.

La SEC señaló que en abril de 2021, el gestor bursátil se enteró del jaqueo a su red privada virtual y no le alertó del incidente al instante, tal y como recogen las reglas del organismo, sino que calló durante varios días.

"El acuerdo implica un intento fallido de acceder a nuestra red hace más de tres años", señaló ayer Intercontinental Exchange, que ni admitió ni nego las conclusiones de la SEC, según informó Bloomberg.

Las acciones del gestor apenas reaccionaron a la noticia después de que la compañía explicase que fue una "incursión fallida, que no tuvo impacto en las operaciones del mercado.

Lo que estaba en juego era el plazo para informar de este tipo de situaciones", según la compañía.

La SEC reconoce que la intrusión no representó un riesgo importante, "pero cuando se trata de ciberseguridad, especialmente en intermediarios críticos, cada segundo cuenta y cuatro días pueden ser una eternidad".

Además, el supervisor enfatizó que Intercontinental Exchange ya ha sido objeto de acciones por parte de la SEC en el pasado.

El saldo en Letras de las familias roza los 26.000 millones

en marzo 1.200 millones en deuda soberana a corto plazo.

Andrés Stumpf, Madrid

Suma y sigue en la inversión en Letras del Tesoro de las familias españolas. Los últimos datos proporcionados por el Banco de España, con fecha a cierre de marzo, cifran el saldo vivo de la inversión minorista en estos títulos de deuda a corto plazo en casi 26.000 millones de euros.

El dinero entra con fuerza y a buen ritmo pese a que los particulares son, desde hace ya meses, los mayores titulares de Letras. En marzo, la deuda soberana a un año o menos se incrementó en 1.208 millones de euros netos, lo que supone la mayor subida desde octubre del pasado año.

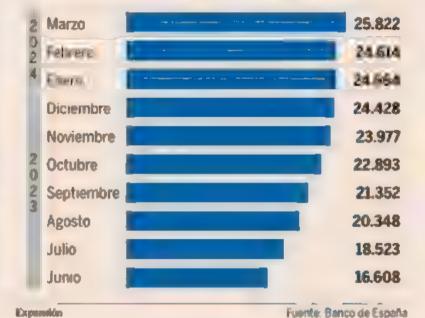
Este fuerte ascenso en la cartera de las familias prueba que el apetito por la deuda soberana a más corto plazo no ha menguado pese a la progresiva caida de las rentabilidades que se ha producido desde finales de 2023.

"Los inversores han renovado las Letras que vencian en febrero y en marzo al no encontrar una alternativa que remunere mejor el ahorro", señala Sofia Antón, directora de Auriga Bonos.

Tras un enero y febrero limitados en lo que a la inversión minorista se refiere –incluso con el primer descenso neto del saldo vivo en Letrasla actividad de los particulares se ha recuperado con fuerza. El parón, atribuido por los expertos a factores estacionales,

SALDO VIVO DE LAS LETRAS

En manos de minoristas, en millones de euros.



El apetito de los

minoristas sigue elevado ante la falta de alternativas conservadoras

no ha tenido continuidad y se espera que el volumen de inversión en deuda soberana a corto plazo siga siendo elevado en los próximos meses.

Producto estrella

Durante todo el ciclo de subidas de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, las Letras han sido el activo conservador que ha ofrecido una mayor rentabilidad. Sólo contadas ofertas de denósitos de entidades bancarias extranjeras o digitales han logrado por momentos competir con el retorno ofrecido por la deuda soberana a corto plazo, que sigue muy lejos de la media de los productos de la bança tradicional.

Ahora que se ha aclarado el panorama de recortes de los tipos de interés por parte del BCE los expertos esperan que los particulares renueven sus Letras para tratar de amarrar el mayor tiempo posible los últimos coletazos de las altas rentabilidades ofrecidas. Teniendo en cuenta las últimas subastas, el retorno de las Letras se mueve ahora entre el 3,58% de los títulos a tres meses y el 3,41% de la deuda soberana con vencimiento a doce meses.

DE COMPRAS POR EL MUNDO Por Joaquín Tamames

Burlington Stores acelera su crecimiento

Burlington Stores, fundada en 1972 y con sede en Nueva Jersey, es una cadena minorista de descuento que a 3 de febrero operaba 1.007 tiendas en 46 estados.

Las tiendas Burlington ofrecen una amplia selección de productos de temporada centrados en moda, accesorios, hogar, juguetes y regalos con hasta un 60% de descuento sobre los precios de

otros minoristas. El surtido de las tiendas se renueva continuamente con nuevas oportunidades que el grupo ofrece con un modelo de autoservicio con el mensaje de "búsqueda del tesoro".

En el año fiscal a 3 de febrero las ventas aumentaron un 11,8%, hasta 9,727 millones de dólares, el beneficio operativo ajustado un 35%, hasta 581 millones, con margen del 6%, y el grupo cerró con caja neta de 225 millones.

Este año Burlington espera abrir 100 nuevas tiendas y un crecimiento de ingresos del 10%. El plan hasta 2028 es aumentar las ventas un 60%, hasta 16.000 millones, impulsado por un aumento medio de las ventas a superficie comparable de un digito y la incorporación de 500 nuevas tiendas netas en los próximos

cinco años. A nivel de rentabilidad, Burlington aspira a mejorar el margen cuatro puntos, hasta el 10%, por la combinación de mayores ventas y ajustes en la estructura de costes.

La compañía capitaliza 12.200 millones de dólares y la cotización está un 46% por debajo del máximo histórico de agosto de 2021. Burlington emplea a 71.000 personas.

Por Roberto Casado

¿Pueden mover el mercado las elecciones europeas?



Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea.

mercado afronta una paradoja más. Los momentos en que los inversores más castigaron las acciones y bonos europeos durante la última década coincidieron con el riesgo de desintegración del proyecto comunitario. Pero las próximas elecciones al Parlamento europeo, que se celebrarán entre el 6 y el 9 de junio, apenas inquietan a nadie, pese a que del resultado puede depender un del continente, o el inicio de una marcha atrás.

El motivo de esa complacencia es claro, según coinciden analistas de JPMorgan, Barclays, TS Lombard, Teneo o Capital Economics, firmas que han desgranado las implicaciones de los comicios para los inversores. Todas esperan que la actual coalición de partidos de centro-derecha, centro y centro-izquierda siga liderando el Parlamento, aunque con una mayor presencia de la extrema derecha.

Según Lily Millard, de Capital Economics, "el miedo a que los populistas de derecha influyan en las decisiones parece exagerado, ya que los principales partidos retendrán la mayoría y la derecha está dividida".

Silvia Ardagna, de Barclays, considera que "aunque el desenlace de las elecciones no cambie el proceso de decisiones europeo, pueUn giro a la derecha puede dificultar los avances en la integración política y fiscal de la UE

Los inversores y el euro están más pendientes de un posible recorte de tipos del BCE

de ser más complicado encontrar consensos para impulsar una mayor integración política o fiscal, con dificultad para alcanzar acuerdos en asuntos clave como inmigración, ampliación de la UE, defensa, comercio y política exterior".

A juicio de Ravi Balakrishnan, de JPMorgan, el problema puede llegar si Donald Trump vuelve a la Casa Blanca en noviembre, lo que disparará el debate interno en Europa en temas de comercio o Defensa.

De momento, el euro se cambia ajeno a estas elecciones, ya que el inversor tiene la mirada fija en un posible recorte de tipos por el BCE el 6 de junio. Pero tres días después podría haber una sorpresa en los comicios (TS Lombard no descarta que la coalición pierda la mayoría) que vuelva a poner en primer plano la dirección del proyecto europeo.



LEX COLUMN

Cambio del foco en la banca europea

acia donde van los tipos de interés? Esta es la pregunta para la que a la mayoría de los inversores bancarios europeos les gustaria tener la respuesta. Los tipos de interés más altos han beneficiado a aquellos bancos con mayores proporciones de préstamos a tipo variable en su balance. Entre ellos se incluyen los bancos italianos y españoles, cuyas acciones han registrado los mejores resultados este año.

Tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra avanzan hacia las rebajas de tipos, aunque lentamente. Los inversores deberian plantearse cambiar su lealtad hacia las entidades de crédito de Reino Unido y Francia.

Sin embargo, hay un problema. La fortaleza superior de lo previsto de la actividad económica y la mayor resistencia de la inflación han sorprendido a la mayoría de los observadores. Esto ha hecho más dificil la decisión de los accionistas de alejarse de los ganadores de este año, como CaixaBank y el italiano BPER Banca. Según UBS, el margen de intereses (NII, por sus siglas en inglés) de ambas entidades, la diferencia aproximada entre lo que los bancos pagan a los titulares de cuentas y lo que ingresan por los préstamos, aumentaron más de un 60% por acción.

La permanencia de los tipos en niveles más altos durante más tiempo puede ayudar a estos bancos a través de los precios de sus préstamos a tipo variable. Las acciones de BPER han subido un 60% en lo que va del año, ayudadas por los rumores de ofertas.

Sin embargo, mientras el mercado ve un gran potencial en el beneficio por acción, no es así entre la mayoría de los analistas. Ni el NII ni las estimaciones de beneficios operativos para estos dos bancos, según datos recopilados por Visible Alpha, sugieren un crecimiento de más del 10%. Las perspectivas de beneficios bancarios por país también son débiles, según datos de UBS. Una excepción es la entidad italiana UniCredit, que está aumentando el beneficio



Sede del Banco Central Europeo en Francfort.

por acción a un ritmo de doble dígito a través de las recompras.

Esta perspectiva medio-

cre de ganancias probablemente coincida con las expectativas de una bajada de los tipos de interés. Si los tipos empiezan a bajar, entonces los bancos de Reino Unido y Francia merecerán una mayor consideración. Barclays, NatWest y Lloyds tienden a cubrir sus riesgos de tipos de interés para reducir la volatilidad potencial del margen de interés. A medida que estas posiciones de cobertura más antiguas, realizadas a tipos de interés bajos, cambien a otras a tipos de interés más altos, el margen de interés de estos bancos debería aumentar. Los analistas esperan que el margen de Barclays aumente un 13,5% entre 2024 y 2026. Los bancos franceses, como Société Générale. también tienen carteras de préstamos más protegidas frente a la bajada de los tipos de interés. Para los contrarios, Société cotiza a aproximadamente 7 veces las previsiones de beneficio y ni siquiera al 40% de su valor contable tangible. Poco apreciado, el precio de las acciones del grupo ha ido a la zaga del sector por un amplio margen. Para 2025, su beneficio por acción debería duplicarse, según datos de Visible Alpha.

Parece más probable que los banqueros centrales relajen la tensión monetaria durante 2025 que lo contrario. Los que apuesten por el regreso de los bancos europeos este año tendrán que ajustar su enfoque en conse-

Avalancha de deuda de empresas de EEUU en Europa

MÁS DE 30.000 MILLONES COLOCADOS EN LO QUE VA DE 2024/ Las compañías buscan financiar su inversión en la región con euros y aprovechar los tipos más bajos.

Andrés Stumpf, Madnd

El mercado europeo de bonos está muy fuerte. Así lo refleja el importante volumen de emisiones registradas este año, al que las empresas estadounidenses han querido sumarse en masa.

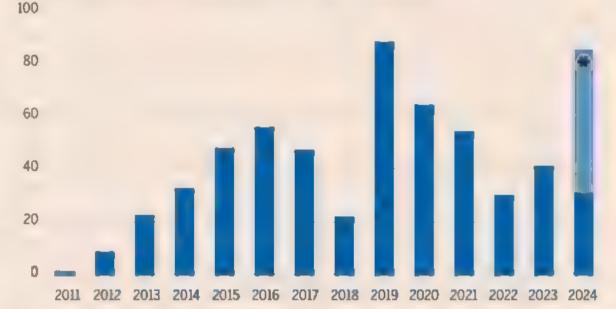
Las compañías del gigante norteamericano han colocado alrededor de 30.000 millones de euros en nueva deuda en Europa, según los datos ofrecidos por Bank of America en su último informe sobre el mercado de renta fiia. Esta auténtica avalancha, provectada a lo largo del año, serviria para poner en jaque el récord de emisión estadounidense en el mercado europeo, que se alcanzó en 2019 con nada menos que 88.000 millones de euros emitidos.

"Hay un gran número de mandatos para seguir emitiendo y, con las operaciones corporativas transfronterizas que se están llevando a cabo, esta tendencia se hará mucho más fuerte en los próximos meses", destacan los expertos de Bank of America.

Los motivos que llevaron a las empresas estadounidenses a emitir deuda en euros en 2019 son diferentes a los de ahora.

Entonces, las compañías buscaban operaciones oportunistas con las que beneficiarse de los tipos de interés negativos que en ese momento imperaban en Europa. Ahora, sin embargo, a pesar del diferencial de tipos de interés entre ambas regiones -de un 1%- desde Bank of EMISIÓN DE DEUDA ESTADOUNIDENSE EN EUROPA

Volumen colocado por las empresas, en millones de euros.



*Cierre proyectado en base a la emisión actual

Exparation

Fuente Bank of America

America señalan a la mayor inversión como motor de las colocaciones.

"Las operaciones oportunistas de emisión de deuda para después emplear derivados que fijen el tipo de cambio parecen limitadas", aseguran los expertos del banco estadounidense. Aunque los tipos de interés del Banco Central Europeo son más bajos que los de la Reserva Federal (4,5% frente a 5,5%), los diferenciales de crédito son más bajos en Estados Unidos, lo que acaba neutralizando la di-

Sin embargo, eso no quiere decir que esto vaya a seguir siendo así. Conforme el BCE inicie el descenso de sus tasas antes que la Fed, la brecha entre ambos bancos centrales

Empresas como Verizon, Booking o Linde han emitido deuda en el mercado europeo

Conforme el BCE baje los tipos de interés, se espera que más compañías se sumen a la ola

irá ampliándose y abriendo la puerta a nuevos emisores estadounidenses que quieran aprovechar la oportunidad.

Por el momento, hasta 24 empresas diferentes con base en Estados Unidos han optado por el mercado europeo para satisfacer sus necesida-

des de financiación. Entre las más relevantes se encuentra Booking, con una colocación de 2.750 millones de euros; Linde, que emitió 2.250 millones de euros; Verizon, con 2.000 millones o Boston Scientific, con otros 2.000 millones de euros.

Además de los emisores estadounidenses habituales con negocio en Europa, este año también se han producido algún debut en el mercado como los de T-Mobile, Fortive y Oncor Electric, entre otros. Según señalan desde Bank of America, se espera que el mayor atractivo de unos tipos de interés más bajos lleve a otras compañías a dar el salto a este lado del Atlántico para lanzar sus nuevas colocaciones de deuda este año.

El bono japonés sube al 1 % por primera vez en 11 años

Expansión, Madrid

El interés del bono japonés a 10 años, cuya rentabilidad funciona de forma inversa al precio, subió ayer hasta el 1%, nivel que no que registraba en 11 años, desde mayo de 2013, por las crecientes expectativas de que el Banco de Japón (BoJ) haga más ajustes en su politica monetaria.

Las tasas de interés a largo plazo se han mantenido desde hace más de una década en

Japón en torno al 0% o, incluso, en terreno negativo por la extraordinaria flexibilización monetaria aplicada por el banco central japonés.

La entidad japonesa actualizó su política monetaria en marzo, abandonando los tipos de interés de referencia negativos a corto plazo con su primera subida en 17 años, además de poner fin a su política de control de los rendimientos de bonos estatales a 10 años e interrumpir las compras de ETF, recoge Efe.

La subida del bono nipón a 10 años, la principal referencia para el mercado, comenzó a acelerarse la semana pasada, después de que el BoJ anunciara una reducción del volumen de sus compras de esos activos, una decisión que numerosos analistas consideran un intento de actuar frente a la situación de la divisa nacional, que se deprecia.



BY SANITAS AND BUPA

THE EVENT

¿Cómo será la salud del futuro?

#FutureHealthSanitas

Descubrelo en Future Health The Event, una reflexión sobre la salud del futuro en la que contaremos con:

- Jacinda Ardern, ex primera ministra de Nueva Zelanda
- Juan Luis Arsuaga, paleoantropologo
- Silvia Leal, asesora del Global Forum on Technology de la OCDE.

Además, conoceremos las últimas novedades de Blua, el ecosistema de salud digital de Sanitas.



Jacinda Ardern



Juan Luis Arnunga



Silvia Leal

29 DE MAYO



APÚNTATE AQUÍ

INSCRIPCIONES E INFORMACIÓN

www.eventosue.com/futurehealth

marketing conferencias@unidadeditorial.es





Con la colaboración de:



EL@MUNDO

ECONOMÍA / POLÍTICA

Sánchez dinamita las relaciones con Israel al reconocer el Estado palestino

MÁXIMA TENSIÓN DIPLOMÁTICA/ España, junto a Irlanda y Noruega, hará oficial el reconocimiento el 28 de mayo. Israel llama a consultas a su embajadora en España, convoca a la representante española en Tel Aviv y avisa de "graves consecuencias".

J. Díaz. Madrid

Decia Henry Kissinger que la diplomacia no es un fin en sí misma, sino un medio para lograr objetivos políticos, aunque se refería a la búsqueda de "un equilibrio entre el poder y la razón, entre los intereses nacionales y los internacionales", y no, precisamente, a agitar el avispero internacional para poner sordina a los problemas internos, que es de lo que acusa la oposición al Gobierno de Pedro Sánchez a raiz de las graves crisis abiertas con Argentina e Israel. Dos terremotos en las relaciones internacionales que, lejos de aplacarse, escalan cada día a mayores cotas de tensión. Las relaciones entre España e Israel, muy deterioradas tras las continuas críticas del Gobierno de Sánchez a la "desproporcionada" respuesta israeli contra Hamás en Gaza, acabaron ayer de saltar por los aires después de que el jefe del Ejecutivo español anunciara en el Congreso que el próximo martes, 28 de mayo, su Gobierno reconocerá oficialmente a Palestina como Estado, algo que también harán ese dia Irlanda y Noruega.

"Quiero comunicarles que tras haber consensuado la decisión entre los dos partidos que formamos el Gobierno de coalición progresista (PSOE y Sumar) y haciendonos eco del sentir mayoritario del pueblo español, el próximo martes 28 de mayo España aprobará en su Consejo de Ministros el reconocimiento al Estado de Palestina", anunció Sánchez, quien añadió que "ha llegado la hora de pasar de las palabras a la acción, de decirle a los millones de palestinos inocentes que sufren que estamos con ellos (...) y que la tierra y la identidad de Palestina seguirán existiendo en nuestros corazones y en la legalidad inter-

El propio Sánchez, que soltó esta bomba diplomática durante su comparecencia en el Congreso, en un agrio y tenso debate reconvertido en cajón de sastre en el que se abordaron temas tan dispares como las negociaciones sobre Gibraltar, el contenido del último Consejo Europeo o las acusaciones de presunta co-

rrupción que pesan sobre su esposa, Begoña Gómez, reconoció que su decisión traería "consecuencias", aunque aseguró que "estamos preparados para asumirlas porque pensamos que el propósito de la diplomacia no consiste en no molestar a nadie, sino en defender los intereses y los valores propios de forma pacifica y es lo que estamos haciendo hoy". Con este golpe de efecto, que diluyó el resto de temas abordados en el pleno, Sánchez se estaba poniendo la venda antes de la herida, porque las primeras consecuencias no tardaron en llegar. En una airada reacción, el Gobierno israelí llamó a consultas a su embajadora en Espana, Rodica Radian-Gordon, y convocó a la embajadora española en Tel Aviv, Ana Maria Salomón (previamente lo hizo con los representantes de Noruega e Irlanda).

"Medalla de oro a Harnás"

En un durísimo comunicado. el ministro de Exteriores israeli, Israel Katz, arremetio contra la decisión de los gobiernos español, irlandes y noruego (que se sumarán así a los 140 países que ya reconocen el Estado palestino, la mayoría en África, Asia y América del Sur y entre los que solo figuran 9 países miembros de la UE), acusándoles de "conceder una medalla de oro a los asesinos de Hamás que violaron a niñas y quemaron bebés" y advirtiéndoles de que "Israel no se quedará en silencio: su paso tendrá graves consecuencias". Para la Federación de Comunidades Judías de España, el reconocimiento unilateral del Estado palestino es en realidad un "reconocimiento del terrorismo de Hamas".

Ante la indignación hebrea, de poco sirvió que Sánchez asegurase que la decisión de reconocer el Estado palestino no se toma "contra el pueblo de Israel ni contra los judios", ni a favor de Hamás, sino por "paz, justicia y coherencia". Y mientras la brecha diplomática con Israel se hacía aún más grande, el presidente de la Autoridad Palestina. Mahmud Abbas, aplaudía la iniciativa. "La decisión de España, en es-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ayer en el Congreso, donde anunció que el martes reconocerá oficialmente a Palestina como Estado.

Del rechazo de EEUU al "no se dan las condiciones" de Francia

El anuncio de España, irlanda y Noruega de que el día 28 reconocerán a Palestina como Estado suscitó una riada de reacciones internacionales. EEUU no ocultó su rechazo a esa medida unilateral y recordó a los tres países que la posición de la Casa Blanca sobre la solución de los dos Estados es la de una negociación directa entre Israel y Palestina y no los reconocimientos unilaterales por parte de terceros. Entre las grandes potencias europeas, la decisión fue vista con escepticismo por parte de Alemania y Francia. El Gobierno germano advirtió de que "no hay atajos" para la solución de dos Estados, que, más allá de los gestos políticos, edgirá duras negociaciones y "mucha habilidad diplomática" entre las partes. Esto es, de poco servirán estos reconocimientos si Israel no acepta "la existencia de un Estado palestino por separado".

Mientras, el Ejecutivo galo consideró que en este momento "no se dan las condiciones" para que anuncios como el de ayer tengan "un impacto real" en la búsqueda de una solución de paz,

subrayando que esas decisiones deberán tener un enfoque útil, porque no puede tratarse de una mera "cuestión simbólica" o de "un posicionamiento político". Ni siquiera Bélgica, cuyo primer ministro, Alexander de Croo, criticó la respuesta militar de Tel Aviv en Gaza cuando coincidió con Sánchez en su visita a Israel en noviembre, cree llegado el momento. "Bélgica quiere el reconocimiento del Estado palestino para contribuir a una solución de dos Estados. Ese no es el caso hoy", afirmó el Ejecutivo belga.

tos momentos, es una contribución por parte de países que creen que la solución de dos Estados es una opción que representa la voluntad y la legitimidad internacional", afirmó Abbas, un presidente con escaso apoyo y predicamento entre los propios palestinos.

Doble crisis diplomática

La decisión de Sánchez, que tampoco fue vista con buenos ojos por Estados Unidos (ver información adjunta), no solo agrava el cisma con Israel, sino que además se solapa con la crisis diplomática abierta con Argentina, la peor en la historia reciente entre ambos países, con importantes implicaciones económicas, ya que más de 130 empresas españolas tienen presencia en el país, en el que España es el segundo mayor inversor internacional solo por detrás de Estados Unidos con más de 15.000 millones invertidos alli.

Una escalada que tuvo su origen en las declaraciones del ministro Óscar Puente acusando al presidente argentino, el ultraliberal Javier Milei, de la presunta ingesta de "sustancias" y a la que este replicó llamando "corrupta" a la es-

posa de Pedro Sánchez, Begoña Gómez. Un intercambio de golpes dialécticos que no parece remitir y que de momento se ha saldado con la retirada de la embajadora española en Argentina. Una decision considerada desproporcionada por el PP, que ve en las crisis abiertas por el Gobierno con Argentina e Israel una cortina de humo para evitar que se hable de sus frentes internos. "A usted no le interesa hablar de Palestina por principios, lo hace para hablar de otra cosa que no sea la trama del PSOE porque cree que así puede dividir a los españoles y salir beneficiado en ello", le espetó ayer a Sánchez en el Congreso el líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, quien le reprochó que su Gobierno no reaccionara a los ataques proferidos en su día contra el Rey Felipe VI por el presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, o que no haya retirado al embajador español en Rusia pese a la agresión hostil del régimen de Putin a Ucrania.

Lo cierto es que las tormentas desatadas en la política exterior española se producen en un delicado contexto político interno para el sanchismo. Esto es, a las puertas de

La crisis diplomática con Israel se agudiza en pleno pulso con la Argentina de Javier Milei

los comicios europeos, que se perfilan como un plebiscito a toda la gestión del Gobierno de Pedro Sánchez; apremiado por los escándalos que orbitan a su alrededor, como el caso Koldo o las diligencias abiertas por un juzgado de Madrid contra su esposa, o con un endiablado escenario poselectoral en Cataluña, donde se juega sus apoyos parlamentarios para lo que pueda restar de legislatura. Sin olvidar que no tiene Presupuestos para este año y que se topa con crecientes dificultades para sacar adelante iniciativas legislativas, como evidencian el naufragio de su ley contra el proxenetismo o el rechazo de algunos de sus principales socios a la reforma de la Ley del Suelo.

Baiones fuera

Con este telón de fondo y los comicios europeos a menos de tres semanas, cuando el PSOE competirá por el voto de la izquierda con sus socios de Sumar, el Gobierno de Sánchez parece haber optado por echar balones fuera del ruedo politico nacional, lanzándolos tan lejos que no solo llegan al Mediterráneo que baña las tierras de Israel y Palestina, sino hasta el otro lado del Atlántico. Balonazos al horizonte que, por la vía de la búsqueda de supuestos enemigos exteriores comunes, aúnen al electorado de izquierdas y diluyan tanto el caso Koldo como la investigación sobre Begoña Gómez, cuestión sobre la que aver Sánchez se limitó a defender la honestidad de su esposa ("mi mujer es honesta y responsable, y mi Gobierno es un Gobierno limpio", afirmó), a calificar las acusaciones sobre ella de "bulos" y a asegurar que "no tenemos nada que ocultar".

La estrategia de Sánchez de colocar la pelota en tejados ajenos, ya sean israelies o argentinos, no solo resulta obvia para el PP ("la decisión de Sánchez sobre Palestina tiene como único objetivo quitarle votos a Yolanda Díaz", afirmó la presidenta madrileña, Isabel Díaz Ayuso), sino incluso para algunos de sus socios parlamentarios, como el PNV, cuyo portavoz en el Congreso, Aitor Esteban, enmarcó la vispera el rifirrafe con Argentina en un "ambiente de precampaña electoral".

ESTRATEGIA ELECTORAL/ EL RECONOCIMIENTO UNILATERAL DEL ESTADO PALESTINO NO TIENE NINGUN RECORRIDO, ES SOLO UN SEÑUELO DE SÁNCHEZ PARA EVITAR HABLAR DE BEGOÑA GÓMEZ O EL ASALTO AL PODER JUDICIAL QUE PREPARA EL GOBIERNO

Un Estado palestino virtual para cambiar el tema de conversación

ANÁLISIS

por lítaki Garay

El presidente anunció ayer que el próximo martes España reconocerá al Estado palestino. Este era el conejo que aver sacó de la chistera Pedro Sánchez para completar una semana en la que el Gobierno ha sido capaz de abrir dos conflictos diplomáticos a los que no se les presume ninguna utilidad para España. El Estado palestino del que habla el presidente tendría como territorio Gaza y Cisjordania y su capital estaría en Jerusalén Este, pero no se sabe mucho más y quedan demasiadas preguntas en el aire, lo que demuestra que este salto al vacio está más pensado para aliviar las sospechas de corrupción y credibilidad que persiguen al propio Sánchez que para dar una esperanza a la crisis insoluble de Oriente Medio, ¿Con qué Gobierno e instituciones palestinas va a tener relación ahora España? ¿En qué se va a traducir ese reconocimiento? Alguna de las cuestiones se las trasladaba ayer Pablo Iglesias, el 🖺 alma mater en la sombra de Podemos, su todavía socio en el Gobierno: "¿Qué están dispuestos a hacer para que el Estado palestino controle su espacio aéreo, sus fronteras, tenga su propio ejército y pueda comerciar con quien considere? ¿Aplicaran sanciones a Israel?", inquiría Iglesias.

"tenga su propio ejército" da una idea de lo descabellado del planteamiento. ¿Están insinuando los socios de Sánchez que hay que armar a los palestinos? Los buenos deseos que muchos dirigentes y países tienen para que haya una paz duradera en la zona no garantiza ninguna respuesta a todas estas cuestiones porque el anuncio es solo un señuelo con el que Sánchez trata de limpiar su imagen, deteriorada por las sospechas de corrupción que le persiguen, por sus polémicos pactos con los nacionalistas, por sus "cambios de opinión" y por el deterioro institucional que está provocando. Por eso la propuesta del Estado palestino no es creible, ni viene apoyada por ningún país importante. Ni Francia ni Alemania ni Italia ni Estados Unidos. Y tampoco cuenta con la aprobación de los países árabes que rodean la zona. La inconveniencia de la decisión se hace más patente cuando ha sido alabada por Hamás, el grupo terrorista que el pasado 7 de octubre destapó la caja de los truenos con la salvaje matanza de unos 1.400 civiles israelies y el secuestro de más de 200, muchos de los cuales aún están cautivos en Gaza.

La sola mención a que Palestina

La idea de los dos Estados no es ori-



Concentración ayer de un grupo de ciudadanos en apoyo a Palestina ante el Congreso de los Diputados.

ginal y ha estado presente desde casi el principio del conflicto en 1948, tras la retirada británica de la zona. Incluso en momentos de relativa paz hubo propuestas avanzadas para su creación, pero se tornaron inviables. En estos momentos la decisión de Sánchez no solo no aporta nada sino que contribuye de alguna manera a blanquear a Hamas y su ignominioso ataque. El propio Salman Rushdie, que ha defendido durante años la creación de ese Estado palestino, ha dicho en las últimas horas que hacerlo en este momento significaría entregarle su gobierno a Hamás. "Tendriamos un Estado similar a los talibanes. ¿Es eso lo que quieren crear los movimientos progresistas de la izquierda occidental?", se pregunta Rushdie.

Para colmo de males, Sánchez volvió a exhibir ayer una enorme torpeza cuando puso al mismo nivel los conflictos de Ucrania y Palestina, "sin dobles raseros". Su anuncio y puesta en escena ha provocado que el Gobierno israelí llame a consultas a su embajadora en Madrid. En una semana que se puede considerar ya nefasta para la política exterior española, el presidente ha conseguido abrir dos crisis con dos países aliados y amigos como Argentina e Israel, que no serán fáciles de resolver. Alberto Núñez Feijóo pidió ayer el cese del ministro de Asuntos Exteriores, José Manuel Albares, por haber puesto los intereses de España al servicio del Partido Socialista, pero la reclama-

El juez ha citado a seis testigos en las diligencias por tráfico de Influencias de Begoña Gómez

ción no será atendida. A estas horas todo el mundo sospecha que la política exterior de España ha dejado de ser una política de Estado para convertirse en el comodin que Sánchez utiliza para tomar un respiro de cara a las elecciones europeas. El presidente sabe que cuanto más se hable del Estado palestino, de Netanvahu o de Javier Milei, menos se hablara de Begoña, de la amnistía, de otras concesiones a los separatistas o de su intento de asaltar el Consejo General del Poder Judicial.

Con los conflictos diplomáticos pocos creen que la sangre pueda llegar al río. Por ejemplo, la preocupación de las empresas españolas por la decisión de Sánchez de retirar a la embajadora en Buenos Aires es limitada. Evidentemente muestran un calculado malestar con Milei para no importunar a Sánchez, pero en realidad les preocupa mucho más el intervencionismo e inseguridad jurídica que ejercían los gobiernos kirchneristas que los exabruptos del actual presidente argentino. Con Milei las inversiones españolas en aquel país están, en principio y siempre que el tema no vaya a más, mejor protegidas.

Por lo demás la sesión de ayer en el

Congreso volvió a ser un ejercicio de escapismo. Pedro Sánchez la inició reclamando un debate limpio, para inmediatamente después lanzarse al barro con el cuchillo en la boca.

El presidente comparecía también para dar explicaciones sobre las actividades de su mujer Begoña Gómez y las sospechas de tráfico de influencias que les persiguen, pero una vez más se escondió tras la excusa demasiado manida del bulo y el lodo de la ultraderecha, para eludir el trance. "Lo que no consiguieron en las urnas lo quieren conseguir por la puerta de atrás con denuncias falsas", afirmó. Dijo que él y Begoña Gómez acudirian al Senado si son convocados a responder, pero no parece que el guión vaya a ser diferente. Al margen de lo que decida finalmente la Justicia, sobre la legalidad o no de las actuaciones de Begoña Gómez, lo cierto es que hay hechos probados que siembran dudas muy razonables sobre la ética que ha presidido la actuación tanto del presidente como de su mujer. Este martes se había filtrado sospechosamente que un informe de la UCO no veía delito en la actuación de Begoña Gómez, pero ayer el juez que lleva la causa decidió citar a seis testigos para seguir indagando. Y mientras todo esto ocurre, la agenda legislativa de Sánchez sigue haciendo aguas por el propio boicot de sus socios. Parafraseando a Rocío Jurado, al presidente se le está acabando el lodo de tanto usarlo.

CEOE: El Gobierno "atenta contra la unidad de mercado y el diálogo social"

CHOQUE CON TRABAJO POR LA PRIORIDAD DE LOS CONVENIOS REGIONALES/ La patronal acusa a la vicepresidenta Díaz de romper los acuerdos de la reforma laboral y de saltarse a los agentes sociales en la Constitución.

M.Valverde, Madrid

La patronal CEOE, que también agrupa a Cepyme y a ATA, respondió aver con mucha dureza a la decisión del Gobierno de dar prioridad a las decisiones salariales de los convenios autonómicos y provinciales frente a los de ámbito nacional. También contestó a la propuesta del Ejecutivo de favorecer la presencia de Pimec, la patronal de la pyme catalana, en el Consejo Económico y Social.

Fue la respuesta de los empresarios a estos preceptos, que contiene el real decreto ley de reforma del subsidio por desempleo, que el Consejo de Ministros aprobó el martes y publicó ayer el Boletín Oficial del Estado.

Las tres organizaciones empresariales, agrupadas en CEOE, acusaron al Gobierno de "querer romper el diálogo social, atentar contra la unidad de mercado, intervenir en la negociación colectiva y saltarse el papel que da el artículo 7 de la Constitución a los agentes sociales".

Con la prevalencia, o la prioridad salarial de los convenios autonómicos y provinciales, el Gobierno cumple el acuerdo con el PNV de investidura de Pedro Sánchez como presidente del Gobierno para esta legislatura. Pero las empresas piensan otra cosa, porque "modifica de forma radical la estructura de la nego-

ciación colectiva para dar prevalencia a los convenios colectivos autonómicos y provinciales".

Por lo tanto, CEOE, Cepvine y ATA, que es la onganización de autónomos de la patronal, afirman que "el Gobierno sigue ahondando en la deriva intervencionista que hace mucho tiempo venimos denunciando en el ámbito de las relaciones laborales, al modificar sustancialmente, de forma unilateral y para cumplir con pactos políticos, el espacio de neguciación exclusivo y autónomo del que se han dotado tradicionalmente empresas y trabajadores". Es decir, la negociación colectiva.

"Además -dicen los empresarios- [el Ejecutivo] lo ha vuelto a hacer saltándose la obligada consulta en el diálogo social, tal como mandata el artículo 7 de la Constitución, del mismo modo que ha hecho con numerosas normas en los últimos meses". "De nuevo socavando la autonomía de las partes y sin tener como objetivo el interés general y la prosperidad económica del país".

El comunicado de la patronal sostiene que, "más allá de las formas, en la práctica esta medida [la prevalencia de los convenios autonómicos y provinciales] atenta contra la unidad de mercado en España, en dirección contraria precisamente a los esfuerzos que en Europa se están desarrollando



El presidente de la CEOE. Antonio Garamendi.

para reforzarla como elemento fundamental de la futura competitividad de la UE y de España".

Los empresarios acusan a la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, de saltarse los acuerdos suscritos con los agentes sociales. "No es la primera vez tampoco –dice el comunicado— que alertamos de que el Ministerio de Trabajo está deliberadamente vulnerando los acuerdos alcanzados en el marco de la última reforma la-

boral, [de febrero de 2022], en cuyas negociaciones ya pactamos no abordar la cuestión de la prevalencia de los convenios al entender todas las partes [el Gobierno, los empresarios y los sindicatos] que era dañino para los intereses generales y anacrónico en el contexto actual".

Sin embargo, tras las elecciones del 23 de julio de 2023 PSOE y Sumar necesitaron el apoyo de los independentistas catalanes, del PNV y de EHBildu, entre otros, para sostener el Ejecutivo. Y, ahí, Yolanda Díaz cambió de parecer sobre la prevalencia de los convenios autonómicos que tanto defiende el PNV.

En todo caso, para los empresarios "es una cuestión especialmente grave en tanto que dicha reforma laboral constituyó un hito del Plan de Recuperación y Resiliencia que sirvió para atraer cuantiosas cantidades de dinero a España".

Además, para CEOE, Cepyme y ATA "es todavía Garamendi: Díaz premia a la patronal catalana Pimec porque es afín a sus intereses políticos

Fomento del Trabajo afirma que el Ejecutivo ansía legislar contra los empresarios

más incomprensible la actitud del Gobierno de querer romper el dialogo social al forzar la entrada en foros de diálogo a actores afines a sus intereses, como se ha vuelto a ver en el mismo real decreto ley de este martes, con los cambios en el reglamento del CES",

Con ello, estas organizaciones se refieren a la decisión del Ejecutivo de dar entrada a Pimec, la patronal catalana de la pyme, en el Consejo Econónico y Social para contentar a los partidos independentistas Junts y ERC, que sostienen al Gobierno.

En esta misma linea, la patronal catalana, Fomento del Trabajo, que también forma parte de CEOE, considera que "las acciones de este Gobierno llevan a pensar que su intención es legislar contra los empresarios". Para la patronal catalana, "esta política de hechos consumados es especialmente lesiva para la actividad económica, ya que se impone sin negociar, no sólo porque no cumple con la legalidad, sino que hace imposible la confianza basada en la buena fe", informa Rut Font, desde Barce-

La patronal de la construcción CNC dijo que la prevalencia de los convenios autonómicos "crea una desigualdad entre territorios y supone una ruptura tanto del diálogo social como de la unidad de mercado en España".

Un accidente desde un centro comercial al trabajo, considerado 'in itinere' por la justicia

Carlos Polanco, Madrid

El Tribunal Superior de Justicia (TSJ) de Cantabria ha determinado que un accidente laboral que se ha producido en un trayecto desde un centro comercial hasta un centro de trabajo se puede considerar in itinere. Así lo indicó en una reciente sentencia en la que daba la razón a un empleado que sufrió un accidente de tráfico durante su pausa para la comida, que realizó en un centro comercial en Santander, mismo municipio donde trabajaba,

en vez de en su lugar de residencia, en Torrelavega. Este siniestro le acarreó una incapacidad temporal por accidente laboral desde el 9 de julio hasta el 3 de septiembre del año 2022.

En primera instancia, el juez entendió que dicho contratiempo no podía considerarse como initinere, ya que el hecho de desplazarse hasta el centro comercial para comer para posteriormente volver al trabajo supone introducir "una variable que alteró la necesaria relación causalidad

entre su actividad laboral y el trayecto a su centro de trabajo". Se basó en que la jurisprudencia del Tribunal Supremo establece que un accidente in itinere ha de producirse "en el trayecto normal y habitual para desplazarse desde el domicilio al trabajo o viceversa", lo que se conoce como ele-

Acudió en su descanso para comer, en vez de regresar a su lugar de residencia mento topográfico.

Pese a ello, la sentencia del TSJ, para la que cabe recurso. opina que "aunque el trabajador no se dirigió a comer al lugar de su domicilio, sino a otro mucho más cercano a su lugar de trabajo, si la jurisprudencia se refiere mavoritariamente al domicilio del trabajador como punto de origen y destino del recorrido no es por considerarlo esencial y absolutamente necesario, sino por ser el normal, el más generalizado, el que con más frecuencia entra en el suceso.

Dicho desvio no es relevante para eliminar la presencia del citado elemento, habida cuenta que el accidente de tráfico se produjo de vuelta al trabajo, en la ciudad de Santander y a escasos metros de su centro de trabajo, por una vía por la que tenía que haber pasado de haber comido al mediodía en Torrelavega".

Para que un accidente pueda ser considerado in itinere, además del elemento mencionado, también debe cumplir el teleológico, que es que el fin del desplazamiento de-

Elemento topográfico

El TSJ entiende que no se incumple el elemento topográfico, es decir, en el trayecto normal y habitual para desplazarse desde el domicilio y viceversa, porque el desvio no es relevante: el accidente se produjo en "una vía por la que tenía que haber pasado" igualmente.

be ser ir o volver del trabajo; el mecánico, con el medio de transporte habitual; y el cronológico, utilizando un tiempo normal, sin interrupciones por motivos particulares.

La banca eleva el PIB este año hasta el 2,2% con medio millón de empleos

Los salarios ganarán poder adquisitivo este año y el próximo, lo que reforzará el consumo

consenso de analistas de funcas. Dos terceras partes de los organismos de previsión revisan al alza sus proyecciones de crecimiento en los últimos dos meses por la fortaleza de la inversión y las exportaciones.

Pablo Cerezal, Madrid

La economía española ha comenzado el año con buen pie, lo que está llevando a un constante goteo de revisiones al alza de las perspectivas de crecimiento entre los grandes bancos y centros de análisis. En concreto, la banca eleva sus pronósticos de crecimiento hasta el 2,2%, de acuerdo con las cifras recogidas en el Panel de Previsiones de la Economia Española de mayo, publicado ayer por la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas). Y, lo que es todavía mejor: el mercado laboral, que hace unos meses parecia dar señales de ralentización. apunta ahora a un vigor renovado con la posible creación de más de medio millón de puestos de trabajo en el conjunto del año.

Los institutos de análisis macroeconómico de los grandes bancos son optimistas con respecto a la economía espanola este ano, después de un vigoroso primer trimestre en el que la actividad se anotó un avance del 0,7% entre enero y marzo. En concreto, Santander apuesta por un avance del 2,2%, seguido de BBVA Research y la propia Funças (2,1% en ambos casos) y CaixaBank (1,9%). Con ello. tres de los cuatro mencionados analistas van más allá de las expectativas del Gobierno (2%). Sin embargo, no se trata de los únicos organismos de previsión que apuntan a esta

fortaleza, ya que Oxford Economics prevé un alza del 2,4%, seguido de Analistas Financieros Internacionales, la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE) y Metyis, los tres con un 2.3%, y el Centro de Estudios Economía de Madrid y Equipo Económico (2.2%).

El optimismo sobre la economía española ha crecido con fuerza y de forma generalizada en lo que va de año. De hecho, dos terceras partes de las 19 casas de análisis recogidas en el consenso de Funcas han revisado en esta edición sus perspectivas de crecimiento respecto al informe de marzo después de que 16 hicieran lo propio aquel mes. Un avance que se ha sustentado fundamentalmente sobre la inversión y las exportaciones, lo que apunta a que esta tendencia positiva podría mantenerse en el futuro. En concreto, la media de los institutos de previsión anticipa un crecimiento del 2,5% anual en la Formación Bruta de Capital Fijo por un 2,3% en las exportaciones, por delante del consumo privado (2%) y el

PREVISIONES OPTIMISTAS

Crecimiento del PIB previsto para 2024 entre los principales institutos de análisis del Panel de Funcas. Variación interanual, en %.



ria un intenso frenazo, más fuerte que el del conjunto de la economía, ahora indican que el número de ocupados seguirá creciendo con mucha intensidad. En concreto, el consenso de Funcas prevé que el número de ocupados (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo comvisto en enero. Y, si se tiene en cuenta que el avance de los salarios tanto este año como el próximo (3,8% y 3%, respectivamente) será muy superior al IPC (3,1% y 2,3%), parece claro que esto retroalimentará un mayor avance del consumo, el ahorro y la inversión

vos demandantes de empleo al mercado laboral, ya sean inmigrantes, españoles en el extranjero o personas que ya tienen un empleo y buscan otro, como es el caso de quienes tienen jornadas a tiempo parcial que quieren complementar o contratos fijos discontinuos con escasa intensidad laboral a lo largo del año. El segundo es que la inflación se está acelerando ligeramente respecto a las previsiones de hace dos meses, algo que quizá tiene que ver con el repunte del Índice de Precios de Consumo experimentado en

los últimos meses y con la progresiva recuperación de numerosos impuestos a la electricidad. Así, el panel de Funcas prevé un aumento de los precios del 3,1% anual, una décima por encima de las previsiones anteriores, lo que resulta algo paradójico en un momento en el que la inflación se enfría con mucha fuerza en la eurozona (con una tasa anual del 2.4% en abril), allanando el camino a una rebaja de tipos de interés en los próximos meses. Además, este mayor creci-

miento apenas servirá para resolver los problemas del déficit español. De acuerdo con los analistas, el deseguilibrio de las Administraciones Públicas se mantendría en el 3,4% del PIB, solo dos décimas menos de lo previsto hace dos meses, lo que mantendría a España bajo la amenaza de posibles sanciones por parte de la Comisión Europea por exceder por cuatro décimas el límite marcado por Bruselas. De hecho, de las 19 casas recogidas por Funcas, solo dos avalan las proyecciones del Ejecutivo de un déficit del 3%, mientras que el resto lo elevan incluso al 4,2%. Hay que tener en cuenta que en los tres primeros meses del año las Administraciones públicas han elevado su endeudamiento en 39,310 millones de euros respecto al cierre del año pasado, lo que supone el mayor avance en un trimestre en los últimos tres años. Una cifra que, de no corregirse en el resto del año, amenazaria incluso con elevar el peso de la deuda en relación al PIB.

en los próximos meses, gasto público (2,1%). pleto) se incremente en un Con todo, hay tres grandes Empleo puntos negativos. El primero 2,2%, si bien la gran banca va más allá y apuesta por un es que la tasa de paro apenas Esta revisión al alza, además, apuntala una más intensa avance del 2,6% en el caso de se verá afectada (caerá al BBVA Research. Esto implica creación de empleo. Si hasta 11,5%, apenas una décima por hace unos meses los distintos la creación de hasta medio debajo de los pronósticos de millón de empleos este año, organismos pronosticaban marzo), debido a que la creamás de 100.000 más de lo preque el mercado laboral sufrición de empleo atraerá a nue-

El Círculo de Economía rechaza el bloqueo en Cataluña

David Casals, Barcelona

La repetición de las elecciones es un "lujo" que Cataluña no se puede "permitir", por lo que hay que superar la división en bloques, entre partidarios o no de la secesión. Es la petición que ayer lanzó Jaume Guardiola, presidente del Circulo de Economia, en el arranque de su reunión anual

El dirigente empresarial recordó que desde 2012, se han celebrado cinco elecciones autonómicas anticipadas, por lo que de media, cada legislatura ha durado 2,5 años. Estos mandatos tan cortos son la "desafección hacia la

democracia", destacó. Los comícios del pasado 12 de mayo han provocado un cambio profundo" ya que, como destacó Guardiola, por primera vez desde los años 80, los partidos nacionalistas - ahora independentistas- han perdido la mayoría absoluta en escaños en el Parlament.

El PSC logró 42 de los 135 escaños que estaban en juego, cuya investidura apoyarán los comunes, que consiguieron seis parlamentarios. Ahora, todas las miradas están puestas en los 20 diputados de ERC, que son exactamente los que necesitan los socialistas.

Los republicanos deben abstenerse o votar a favor del PSC y se espera que el primer gesto de complicidad entre ambas fuerzas se produzca el 10 de junio, el día después de las elecciones europeas, cuando se constituya el Parlament. Si ERC mantiene la presidencia o puestos clave en la mesa de la Cámara, se lanzará un primer gesto que disipe la amenaza de bloqueo.

Mejorar la productividad

Para el Círculo de Economía, una de las prioridades del nuevo Govern y del resto de administraciones públicas, debe ser mejorar la productividad. Cataluña y Madrid, que en el año 2000 figuraban entre los primeros puestos de la UE, se han alejado de la media, por lo que pidió reformas estructurales.

En la inauguración de la jornada, también intervino el president en funciones, Pere Aragonès, quien sacó pecho de gestión por haber logrado "sanear las cuentas públicas". Así, en 2021, cuando llegó al cargo, el peso de la deuda sobre el PIB era del 37%. Una vez se materialice el acuerdo de investidura entre ERC y el PSOE, que incluía la asunción de una parte del pasivo que está en manos del Estado, el



Salvador IIIa (PSC), Xavier Panés (Cecot) y Pere Aragonès (ERC), ayer.

porcentaje caerá al 23%. Segun Aragones, Cataluña necesita más autogobierno y recursos ya que con los límites al gasto público de la UE, en 2025 el "estado del bienestar" va a entrar en una situación

Banco de España: "margen de mejora" y riesgos para el turismo

"EXPUESTO" AL CAMBIO CLIMÁTICO/ Apunta a la recuperación del turismo de negocios y de la afluencia desde países asiáticos.

Carlos Polanco. Madi di

El sector turístico español está demostrando ser uno de los pilares de la economía nacional, con constantes récords de visitantes, gasto y actividad. Ello no significa que todavía no le quede camino por recorrer para tener aun mucho más músculo. Un artículo publicado por el Banco de España así lo considera, al detectar que hay "margen de mejora" en algunas cuestiones concretas. Pero del mismo modo que le ve potencialidades, la institución también le achaca posibles debilidades, debido a "algunos desafíos de gran calado que no conviene minusvalorar". Son unas flaquezas que provocan que las perspectivas del sector estén "rodeadas de una elevada incertidumbre". Curiosamente, esta incertidumbre beneficia al sector por otro flanco; a otros destinos teóricamente rivales les está afectando la zozobra geopolítica: "España es destino seguro y le confiere cierta ventaja frente a otros competidores del Mediterráneo oriental, como Egipto".

Empezando por las posibilidades de mejora, cabe señalar que estas no provienen por el lado de la oferta, sino por el de la demanda. Es debido a que el Banco de España ha identificado que, si bien casi todos los segmentos de la demanda ya han recuperado, e incluso superado con creces, los niveles prepandemia, hay dos que todavía no lo han hecho. El primero, el turismo de negocios, que tal como explica el artículo, "en 2023 se encontraba casi un 3% por debajo de los niveles previos a la pandemia y que, además, presenta un patrón menos estacional que el turismo de ocio y vacaciones".

El segundo, el hecho de que hay lugares de procedencia que todavía están muy lejos de recuperar sus niveles previos al confinamiento, sobre todo algunos de Asia. El texto del Banco de España pone como ejemplo el caso de Japón, ciertamente paradigmático: atendiendo a los datos de la Agencia de Servicio de Inmigración de Japón de nacionales que viajaron fuera de las fronteras de su país año a año,



La tensión geopolítica da ventaja a España sobre otros destinos.

La transición energética y la adaptación a nuevas tecnologías, los grandes desafíos

en 2019 lo hicieron más de 20 millones y en 2023 un poco menos de 10 millones. Los datos de inicio de año llevan a ser más optimistas, con un fuerte impulso del turismo japones. Como complemento a esto, el texto indica que "la recuperación esperada de las economías europeas tras el impacto de la crisis energética y la mejora de las rentas reales de su población podrían ser factores de soporte adicional a corto y medio plazo".

En cuanto a los desafios, el articulo se refiere a la "adaptación al proceso de transición energética y la adopción de las nuevas tecnologías digitales", y en concreto habla de un fenómeno al que el país está "particularmente expuesto": el cambio climático. La institución muestra una moderada preocupación por cómo puede afectar al sector, hasta el punto de que explica que el "impacto del calentamiento global sobre la actividad turística podría incidir de manera más adversa de lo observado en los últimos años".

Paradójicamente, es el cambio climático el que está consiguiendo de manera indirecta una de las aspiraciones del sector turístico español, que es su diversificación, empezando por la desestacionalización y continuando por una mayor variedad de destinos que llaman la atención de

la demanda. En el primer aspecto el articulo incide en que hay un cambio de tendencia, puesto que "el incremento de las llegadas ha sido más acusado durante los meses de otoño e invierno, lo que apuntaría a una cierta diversificación temporal", lejos de los rigores del calor veraniego español. En el segundo, apunta que "el número de pernoctaciones hoteleras de extranieros ha crecido más en las regiones del norte de España en comparación con los archipiélagos y el sur peninsular", en linea con esa diversificación geográfica pero también debido en parte a que algunos turistas empiezan a interesarse por sitios en los que las temporadas estivales son más templadas que en el Mediterráneo o las islas. Por último, el informe habla de otras dos diversificaciones: una respecto a la procedencia del turista, "destacando el notable crecimiento de los turistas procedentes de América y, en particular, de Estados Unidos"; y otra que hace referencia a los lugares donde se alojan, con un "notable incremento respecto de pernoctaciones hoteleras en establecimientos de mayor categoria, lo que estaría ligado al aumento del gasto medio por turista". Aun con todas las incógni-

tas sobre el sector, nadie duda de la fuerza del turismo español, hasta el punto de que esta misma semana el ránking de destinos turísticos elaborado por el Foro Económico Mundial sitúa al país en el segundo puesto, solo superado por Estados Unidos y muy por encima de Japón y Francia.

Artur Zanôn. Londres

"Voy a pelear por cada voto" y
"Somos los únicos con un
plan para un futuro seguro".
El primer ministro británico,
Rishi Sunak, compareció ayer
con un mensaje ganador para
anunciar la convocatoria de
elecciones generales en Reino Unido el 4 de julio.

En una intervención sin preguntas y bajo una fina lluvia frente al 10 de Downing Street, explicó que "solo" su gobierno tiene un plan claro para Reino Unido y lo contrapuso a los laboristas, a cuyo líder, sir Keir Starmer, acusó de ser débil y de no tener las ideas claras para los retos de un mundo mas inseguro. Economía y segundad serán las claves de la votación.

Starmer pidió ayer "parar el caos" y cree que es "el momento del cambio" porque "tras 14 años con los *tories*, ya nada parece funcionar".

Uno de los motivos que ha empujado al adelanto es que la economía comienza a repuntar, "con un crecimiento más rápido que Alemania, Francia y EEUU", y que la inflación, el gran problema de los últimos tres años, ha vuelto a la "normalidad". "Esto es solo el principio", proclamó.

El primer ministro había descartado ir a las urnas el pasado 2 de mayo, coincidiendo con las elecciones locales en las que sufrió una importante derrota, y tenía la opción de demorar la fecha hasta enero. Se daba por supuesto que serian en otoño, para beneficiarse políticamente de que la mejoría de la economía pueda comenzar a trasladarse al bolsillo de los ciudadanos, pero ha decidido no esperar.

No tendrá fácil Sunak continuar en Downing Street, aunque ayer prometió luchar por cada papeleta. Todas las encuestas pronostican un hundimiento de los conservadores y los más críticos afirman que ningún escaño está garantizado, ni siquiera el del propio Sunak.

El sistema electoral de Reino Unido es muy diferente al español. El país se divide en 650 circunscripciones en las que quien gana por un voto se lleva el único diputado en liza. La fórmula favorece la formación de mayorías claras.

En 2019, Boris Johnson ganó las últimas elecciones de forma arrolladora, con 365 di-



Sunak tiene el reto de remontar más de 20 puntos en las encuestas.

El 'premier' adelanta los comicios tras los buenos datos del PIB y la inflación de los últimos días

Sunak convoca elecciones

para el 4 de julio empujado

por la mejoría económica

Sunak se presenta como el garante de un plan que funciona y Starmer pide acabar con el "caos"

putados (47 más que en la anterior votación), mientras que los laboristas obtuvieron 203 representantes (59 menos) tras concurrir con Jeremy Corbyn, un candidato con unas propuestas consideradas radicales.

Los laboristas van ahora con un candidato mucho más moderado, con un programa ciertamente ambiguo y con la promesa de seguir impulsando la City y de no subir impuestos, a pesar de que prevén implantar el IVA para las escuelas privadas y eliminar figuras como la del non-dom y los carried interest.

Por Downing Street han pasado tres primeros ministros desde 2019. Johnson ganó las elecciones y dimitió en septiembre de 2022 tras las fiestas durante la pandemia mientras el país estaba confinado. Le siguió Liz Truss, que, dimitió tras 45 días como primera ministra, arrastrada

por las consecuencias nefas-

tas de un minipresupuesto

que hundio la libra. Sunak accedió a primer ministro en octubre de 2022 y en poco más de un año y medio ha ganado varios pulsos internos y conseguido dar cierta estabilidad política al país, pero solo ha cumplido a medias sus promesas de recortar a la mitad la inflación, reflotar la economía, reducir la deuda, recortar las listas de espera en la sanidad y parar las pateras.

En lo económico, el debate consiste en versi pesarán más los últimos datos, donde Sunak puede sacar pecho, o la comparación con 2019, donde casi todos los indicadores son negativos, por ejemplo, con la presión fiscal en máximos desde 1948.

Justo ayer se conoció que la inflación bajó en abril al 2,3% desde el 3,2% del mes anterior, y el Fondo Monetario Internacional acaba de revisar al alza la previsión del PIB británico, del 0,5% al 0,7%. La economía salió de la recesión en el primer trimestre, con un alza sorprendente del 0,6%, a la espera de que el Banco de Inglaterra pueda recortar tipos quizá en agosto.

Entre los asuntos pendientes, figura el acuerdo por Gibraltar, que estaba cercano y deberá esperar un poco más. Las elecciones también serán un termómetro de la crisis del independentismo en Escocia.

Opinión / Robert Shrimsley Ultima apuesta para un primer ministro que se ha quedado sin opciones / Página 55 **NATIVE AD**

CEGID AYUDA A GRUPO BIMBO A POSICIONARSE COMO REFERENCIA EN LA GESTIÓN DEL TALENTO

Considerado uno de los mejores lugares para trabajar, Grupo Bimbo elige la solución en la nube Cegid Peoplenet para permitir al equipo de personas centrarse en garantizar una experiencia de colaborador única para sus más de 5.000 colaboradores.

Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del articulo

Si hiciéramos una encuesta entre los españoles acerca del nombre con el que suelen referirse al pan de molde dentro de sus hogares, es muy probable que más de la mitad afirmara, con absoluta certeza, que lo llaman "Pan Bimbo". Grupo Bimbo se ha consolidado como una referencia indiscutible en la panificación y los snacks a nível mundial

Con más de 60 años de actividad y un equipo que supera los 5.000 colabo radores dentro de nuestras fronteras, la empresa ha tejido una historia de tradición y modernidad, donde la innovación continua, la calidad de los productos, la sostenibilidad y el bienestar de sus colaboradores son

Cegid, un partner

la gestión de RRHH

Costión de la nômina

Geation del talento

tión del tiempo:

MAS DE 11 MILLONES

imperioncia do sus empleados:

con les soluciones de RRHH

de Cagid. Estas soluciones su

adaptan a diferentes mercados

multinecionales que operan 🐖

y son la opción escogida por

Muusrios ya han transformedo hi

tecnológico global para

los pilares clave de su estrategia para conseguir su propósito de "Altmentar un mundo mejor", que se refleja en su amplia gama de marcas lide-

Según Pino Ojeda, directora de Administra ción de Personal de Grupo Bimbo, el secreto del éxito de la compañía que ponemos al consumidor

en el centro de la cadena de valor, y hacemos una apuesta por la innovación como palanca para generar valor, con foco en la calidad y la sostenibilidad".

Evolución digital para la excelencia e innovación centrada en las personas

Pero de nada sirve contar con productos reconocidos a lo largo y ancho del planeta, si no tienes, ademas, una política de gestión de personas eficiente y efectiva. Frente a los desafios actuales, Bimbo se caracteriza por su capacidad de adaptación y su enfoque en el bienestar integral de sus colaboradores.

"El talento es una de las principales materias primas y, para nosotros, ser uno de los mejores lugares para trabajar es un pilar estratégico", afirma Ojeda. Esta visión se traduce en una gestión del talento que no solo busca

atraer, sino también retener, a los mejores profesionales, una estrategia que resulta clave para el crecimiento y la estabilidad de la empresa.

"Desde el área de personas, impul samos una potente politica de bien estar para nuestros colaboradores, lo que significa apostar por el bienestar fisico, emocional, financiero y social de las personas que forman parte de la compañía", añade la responsable.

Automatización que impulsa el rendimiento y la toma de decisiones

La transformación digital de Bimbo ha sido un viaje en constante evolución, en el que las herramientas digitales han jugado un papel central. En el marco de esta evolución digital, uno de los focos clave de Grupo Bimbo ha sido la automatización de tareas,

para aliviar a sus equipos de las cargas de trabajo repetitivas y monótonas, re diseñando el sistema que tenían, para utilizar la información disponible de la manera más eficaz posible. De ese modo, aseguran su rendimiento e impulsan las decisiones de manera exponencial.

Estos aspectos fundamen-

tales de su digitalización cobraron impulso hace más de cinco años, momento en el que se inició su colaboración con Cegid y, concreta mente, con su herramienta Cegid Peoplenet, que se ha convertido en un elemento esencial para una ges tión de recursos humanos eficiente y moderna.

Soluciones de Cegid para mantenerse al día con la normativa fiscal y laboral

La plataforma en la nube Cegid Peoplenet permitió automatizar los procesos de nóminas y contratos laborales, asegurando que los profesionales del área de recursos humanos puedan enfocarse en otros aspectos cruciales de su trabajo. Ojeda destaca la eficiencia de Cegid Peoplenet para mantenerse al día con los cambios normativos y los cálculos fiscales



Sede de Cegid en Lyon, Francia, En España, Cegid tiene oficinas en Maur dicapital. Las Rozas, Bar relona "Sant Cugat y Mataró), Santander Pampiona. Girona (Palamos) y Murcia



Pino Ojeda, directora de Administración de Personal de Grupo Bimbo

precisos, así como la adaptabilidad y soporte laboral que ha supuesto la herramienta. De Cegid People net, Grupo Bimbo valora, además, su capacidad para "parametrizar de forma ágil los nuevos conceptos y complementos negociados, así como la comunicación con las AA.PP.", subraya Ojeda. La fiabilidad en los cálculos y el intercambio de información con las instituciones públicas son fun

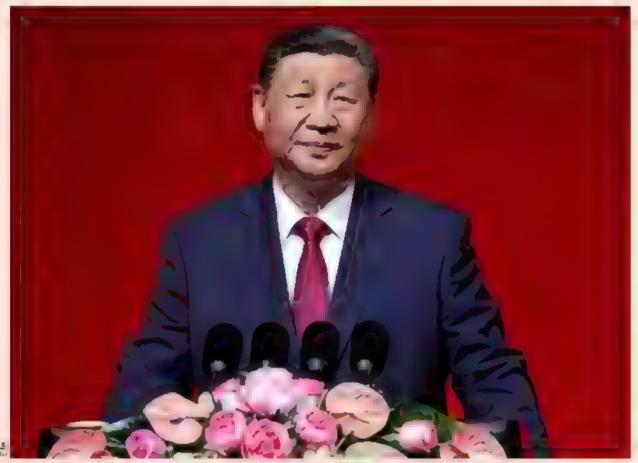
damentales para el funcionamiento diario de la empresa.

Bimbo, un futuro lleno de innovación

De cara al futuro, las ambiciones de Bimbo son claras: "El objetivo de Bimbo es seguir contribuyendo, de la mano de nuestros proveedores y clientes, al desarrollo y crecimiento económico del país a través de la

innovación", concluye Pino Ojeda. Esta unión entre Grupo Bimbo y Cegid representa, por tanto, una alianza estratégica que fusiona eficiencia, responsabilidad y vanguardia tecnológica, garantizando que Bimbo siga siendo un emblema de éxito y compromiso con la calidad en la industria alimenticia, a la par que realiza una gestión de talento excepcional gracias a la tecnología.

ECONOMÍA / POLÍTICA



El presidente chino, Xi Jinping.

Pekín estudia elevar aranceles a coches de EEUU y la UE

GUERRA COMERCIAL / Sería la respuesta de Pekín a la subida de aranceles de hasta el 100% anunciada por Washington.

A.Ormaetxea, Madrid

Pekin estudia elevar los aranceles temporales que están pagando en estos momentos los coches europeos y estadounidenses para entrar en el mercado chino. Esa subida podría llegar hasta el 25% en el caso de los vehículos con motores de gran cilindrada, según reveló ayer la Cámara de Comercio de China en la UE.

De materializarse, sería la respuesta del gobierno de Xi Jinping a la oleada de nuevos aranceles que anunció el presidente de Estados Unidos. Joe Biden, a mediados de este mes y que contemplaban una subida de las tarifas aduaneras de hasta un 100% para los coches eléctricos chinos.

En un comunicado publicado ayer, el lobby empresarial chino en la UE asegura haber sido informado por "personas conocedoras" - que trabajan dentro de la administración china- de que Pekín está evaluando la posibilidad de aumentar los aranceles temporales aplicados a los coches importados de gran ci-

Asegura el comunicado que "esta potencial acción conlleva implicaciones para los fabricantes automotrices europeos y estadounidenses"; la organización recuerda no

Los planes de Pekín los ha desvelado el 'lobby' de empresarios chinos en Bruselas

sólo el reciente anuncio de Biden, sino también los preparativos quese están llevando a cabo en Bruselas para poner en marcha medidas contra los subsidios al sector en China.

La Cámara de Comercio de China en la UE recoge la opinión de Liu Bin, principal experto del Centro de Investigación y Tecnología Automotriz de China, quien en una entrevista con el diario oficial Global Times afirma que la subida de aranceles podría llegar al

En este sentido, el analista defiende que la propuesta de subir los aranceles a coches tipo sedán de gasolina y SUV con motores de más de 2,5 litros se alinearía con las normas establecidas por la OMC (Organización Mundial del Comercio).

El experto considera que tal ajuste podría ayudar a China a impulsar prácticas más verdes en la industria automotriz y avanzar en sus objetivos de reducir las emisiones de carbono. "La Cámara percibe esta información como

significativa para las relaciones comerciales y los lazos económicos entre China y la UE", advierte el lobby de las empresas chinas presentes en

Las marcas chinas de coches se han mostrado disconformes con la posible subida de aranceles. MG, una de las marcas más conocidas del sector automovilistico chino, aseguró ayer que poner "límites al campo o al mar" puede ser incluso "contraproducerite" para los mercados que imponen las tarifas debido a las "infinitas conexiones" que unen a las economías con este pais, según explicó ayer a Efe el responsable de producto de MG Spain, filial de la china SAIC Motor, José Antonio Galve, que advirtió de que medidas como ésta pueden "venir en contra, incluso, de la propia producción local de vehículos en el mercado espa-

Mientras tanto, para hacer frente a la creciente y potente competencia china, algunas de las principales marcas de vehículos en Europa están empezando a estudiar alianzas para la fabricación y montaje de coches sobre todo eléctricos, según avanzó ayer el director de mercadotecnia de Peugeot España, Alberto Extramiana.

¿Será suficiente el plan de rescate chino del sector inmobiliario?

ANÁLISIS

por Thomas Hale y Joe Leahy (Financial Times)

Con el anuncio de la creación de un fondo de 300.000 millones de yuanes (38.280 millones de euros) para apoyar las compras públicas de viviendas sin vender, el Gobierno chino pareció desplegar por fin la semana pasada una considerable potencia de fuego para hacer frente a tres años de desaceleración del mercado inmobiliario del país. Pero aunque las nuevas medidas pueden marcar un punto de inflexión en una crisis que ha lastrado la economia china, analistas y economistas afirman que los cientos de miles de millones de yuanes no son ni de lejos suficientes. "Se trata de una gota en el océano, dada la magnitud del stock sin vender", afirma Harry Murphy Cruise, economista de Moodys Analytics.

Goldman Sachs calculó la semana pasada que, basándose en el coste, China tiene un stock inmobiliario sin vender que asciende a 30 billones de yuanes entre terrenos y apartamentos terminados, lo que equivale a 10 veces la cantidad vendida el año pasado. Aunque las estimaciones del stock de viviendas sin vender en China varian, suelen eclipsar la financiación desvelada por el Banco Popular de China el viernes. El dinero se prestará a través de los bancos para ayudar a las empresas estatales locales a comprar propiedades no vendidas, que podrían destinarse después

a viviendas sociales o asequibles. "Se mire por donde se mire, parece que el tamano y la escala del problema son mucho mayores que, al menos, lo que podemos ver de la financiación comprometida por el Gobierno central", señala Hui Shan, eco-

nomista jefa para China de Goldman Sachs. "Las matemáticas [muestran] que hay un problema de exceso de oferta en el mercado inmobiliario". Tras décadas de expansión vertiginosa, el vasto sector inmobiliario chino se paralizó en 2021 después de que grandes promotoras privadas como Evergrande se quedaran sin liquidez. Un año antes, Pekín, preocupado por el sobrecalentamiento del mercado inmobiliario, había impuesto restricciones al apalancamiento del sector.

Desde entonces, las promotoras más seguras, vinculadas al Estado, se han visto afectadas por la desaceleración y la confianza no ha logrado recuperarse. Pekín ha respondido principalmente fomentando la finalización de proyectos residenciales inacabados, que en China suelen comprarse por adelantado. Sus nuevas medidas, que también incluían la eliminación del tipo hipotecario minimo y la reducción de los pagos iniciales para los compradores de una primera vivienda, reflejan la necesidad de resucitar con mayor urgencia el mercado que durante décadas ha impulsado el crecimiento económico y la riqueza de los hogares en China. Pero la medida pone de relieve la misma cautela que llevó a los responsables políticos hace varios años a contener a las promotoras privadas expansivas ante el temor a un recalentamiento.

"Esto no es como la gran crisis financiera,

donde la Reserva Federal salió a comprar todos los activos problemáticos de las entidades financieras", afirma Leonard Law, analista de crédito de Lucror Analytics en Singapur. "Lo que China está intentando hacer es mucho más selectivo", porque "todavía tiene que combatir el riesgo moral y tener cuidado de no volver a inflar la burbuja". En una rueda de prensa celebrada el viernes en Pekin, se mencionó 15 veces el término "mercantilización", un estribillo común que alude a la necesidad de aplicar principios orientados al mercado en la formulación de políticas.

Según Law, estos principios son evidentes en todas las medidas adoptadas por Pekín durante la crisis inmobiharia y, en última instancia, significan que el enfoque "tiene que ser rentable o, al menos, no generar pérdidas para la entidad gubernamental que presta la ayuda". Las medidas políticas adoptadas en el pasado, incluida la apertura de lineas de crédito a las promotoras por parte de los bancos estatales, no han logrado restablecer la confianza. Analistas de Morgan Stanley afirman que las nuevas medidas "logran un buen equilibrio entre proporcionar cierta amortiguación y dejar que el ciclo inmobiliario siga su curso sin aumentar los riesgos para las empresas estatales y los bancos locales"

Pero la caída de los precios ha generado un riesgo financiero cada vez más acuciante a lo largo de los tres años de desaceleración inmobiliaria. En abril, los precios de la vivienda

> nueva caveron al ritmo mensual más rápido de los últimos nueve años. Y Goldman Sachs calcula que, además del stock de vivienda sin vender, en China hay entre 90 y 100 millones de unidades de "oferta oculta" que a menudo se compraron co-

mo inversión y no se han habitado.

Goldman calcula que

en China hay entre

90 y 100 millones

de "oferta oculta"

de viviendas

"El sistema financiero chino está impulsado en gran medida por los bancos y los préstamos bancarios están garantizados en buena parte por bienes inmuebles de una forma u otra", afirma Shan de Goldman Sachs, "Esa podría ser una de las razones por las que creen que es importante poner un suelo a los precios". "Creo que quizá sea el principio de un nuevo enfoque", añade. "Si se dan cuenta de que los precios siguen cayendo y las ventas no repuntan, imagino que el Gobierno central tendrá que aumentar la financiación que está proporcionando". UBS ha calculado que, basándose en el inventario de 35 grandes ciudades, al Gobierno le costaría hasta 2,4 billones de yuanes reducir el exceso de inventario de viviendas terminadas pero no vendidas a niveles normales.

Tao Wang, economista jefa para China de UBS, sostiene que, aunque la cifra del PBoC es inferior a esa suma, la dirección de la política es alentadora, "Creemos que se trata probablemente de un punto de partida y que posiblemente se necesitará más, pero no está claro cuánto más", declaró. Añadió que las medidas no afectarían a su previsión de crecimiento del PIB del 4,9% este año. "No esperamos una gran recuperación o crecimiento" en el mercado inmobiliario este año, afirmó. "Sólo buscamos la estabilización".

NATIVE AD

OPTIMIZAR EL ROI EN MARKETING: EL ROL CRUCIAL DE LA IA

La irrupción de la inteligencia artificial (IA) está marcando un antes y un después en múltiples sectores. Un reciente estudio de McKinsey revela que el 56% de las compañías han integrado al menos una solución de IA en 2023, frente al 50% registrado en 2020.



Contenido desarrollado por UE Studio. Expansión no ha participado en la redacción del articulo

En el caso de las agencias de marketing, estrategias y creatividad, el CEO de OpenAl, Sam Altman, ha reconocido que el 95% de las tareas que actualmente realizan, las llevará a cabo la IA. Esta tendencia de uso, cada vez más al alza, ha propiciado un salto cualitativo en su eficiencia operativa, dotando a las empresas de una mayor capacidad de análisis de datos, de forma más agil y exacta; de una mejora de la gestión de cualquier tipo de cadena de suministro y una automatización de tareas iterativa, con un resultado exponencial en términos de liberación de recursos para concentrarlos en iniciativas estratégicas más significativas y con mayor impacto en negocio.

Desde MIO One, compañía que pertenece a MIO Group, subrayan la importancia de la IA. "La clave reside en aplicar la IA a procesos que permitan incrementar la eficiencia coste-efectividad y elevar la calidad del servicto", destaca Aitor Grandes, su director de Innovación. Además, menciona que, "en áreas como la programación de software, el marketing o las ventas, se estima que la lA puede incrementar la productividad hasta en un 50%".

La lA Generativa transforma el

"La I.A. estratégicamente orientada a negocio o marca, está redefiniendo el modo en el que las compañías se relacionan con sus públicos de interés".

Aitor Grandes, director de Innovación de MIO One.

paradigma existente permitiendo, según Grandes, "dialogar con nuestros datos y nuestro negocio", facilitando la utilización de sistemas conversacionales para interactuar con la información almacenada Esto es especialmente relevante en el marketing dirigido al servicio al cliente, donde esta tecnología redefine el modo en que las empresas se relacionan con sus consumidores. El uso de chatbots avanzados y análisis predictivo permite personalizar campañas y ofrecer servicios más pertinentes, aumentando así las tasas de conversión. En este sentido, un estudio de Salesforce indica que el 76% de los consumidores espera que las empresas comprendan sus necesidades y expec tativas, un requisito que la IA está ayudando a satisfacer.

En paralelo, la lA está contribuyendo a una generación de contenidos -ya sea en formato texto, imagen, video y audio- que nunca antes había sido tan rápida y económica. Desde MIO One trabajan como un agente de transformación en IA para sus clientes, aplicando la lA generativa en tareas creativas, de generación de contenidos, de gestión de campañas o de explotación de datos, lo que les ha permitido mejorar la calidad y la eficiencia de sus servicios. Además, esta tecnología les ha permitido idear y desarrollar servicios innovadores apoyados, por ejemplo, en influencers o asistentes virtuales, que son una tendencia cada vez más al alza en el sector del marketing.

Aplicaciones prácticas de la lA en la toma de decisiones empresariales

En MIO One somos conscientes de que los resultados positivos de la implementación de IA son cada vez más evidentes en sectores como los Contact Center, donde la analítica

avanzada y los cuadros de mando ofrecen insights empresariales valiosos a partir de transcripciones de llamadas y otros feedbacks de usuarios, facilitando decisiones informadas para optimizar los servicios al cliente. La lA también juega un papel crucial en las auditorías de calidad y el análisis de sentimientos, proporcionando una evaluación precisa del Net Promoter Score (NPS) y la verificación de las buenas prácticas en atención al cliente.

Otro ejemplo son los Copilot o asistentes virtuales, desarrollados mediante IA para diferentes cana-

les de comunicación como: con tact centers, correo, web e incluso atención física en oficinas o puntos de venta, pudiendo afectar y mejorar toda la customer experience. En el caso de la gestión interna de los clientes, está suponiendo una revolución proporcionando a los empleados acceso fácil a grandes cantidades de información mediante interfaces conversacionales. "Extendiendo las capacidades de la IA Generativa a nuestros clientes, mejoramos el servicio y reducimos los costos asociados", afirma Giandes, enfatizando la importancia de la creación de esos servicios con versacionales de autoservicio que permiten a los usuarios resolver consultas frecuentes de manera autonoma.

IA: un pilar para mejorar el retorno de inversión (ROI)

El futuro del marketing de IA parece prometedor y se espera que evolucione significativamente en los próximos años. Con el avance continuo de las tecnologías de IA. el marketing se volverá cada vez más personalizado, automatizado y eficiente, lo que permitirá a las empresas ofrecer experiencias de usuario excepcionales y mejorar sus estrategias de engagement y conversión. Así, Altman ya ha adelantado que la lA en este sector será una herramienta poderosa que, si se usa correctamente, puede ofrecer enormes beneficios tanto para las empresas como para los consumidores.

Teniendo en cuenta este contexto, la capacidad de MIO One para integrar técnicas avanzadas de análisis de datos y predicción es clave para optimizar la inversión en marketing. En un entorno competitivo, les permiten analizar y mejorar la asignación de recursos, asegurando que se diseña un mix óptimo en el que cada euro invertido contribuye significativamente al éxito y expansión del negocio.

En definitiva, la combinación de tecnologias predictivas, generativas y modelos de lenguaje con data corporativa, ofrece una plataforma robusta para convertir la informa ción en acciones decisivas y mejorar sustancialmente la toma de decisiones y eficiencia operacional Unas ventajas competitivas que son cada vez más esenciales para las compañías que buscan diferenciarse y transformar su oferta de valor



ENCUENTRO EXPANSIÓN - FINSEGURALIA

El sector asegurador se reinventa a partir de la digitalización

TECNOLOGÍA/ La transformación digital plantea retos y oportunidades para las compañías de seguros, que apuestan por la innovación para responder a las necesidades de un cliente cada vez más exigente.

Jesús de las Casas, Madrid

El sector asegurador se encuentra inmerso en su proceso de transformación digital, cuyo ritmo se ha acelerado en los últimos años. En un escenario marcado por los cambios constantes, las compañias del sector redoblan sus esfuerzos para ser cada vez más ágiles, implantar nuevas tecnologias y encontrar fórmulas innovadoras que consigan dar respuesta a las necesidades digitales de sus clientes.

En el marco de esta transición, que plantea retos y oportunidades para todos los ramos del seguro, la tecnología se perfila como un eje clave para dar respuesta a desafios como el impacto de la inflación sobre el sector gracias a su capacidad para elevar la eficiencia, personalizar su producto y ofrecer una mejor experiencia de usuario. Estas cuestiones se abordaron en el encuentro Así innova el sector asegurador, que organizó EX-PANSIÓN con la colaboración de Finseguralia.

Velocidad

Aunque el sector ya ha dado pasos importantes en la senda de la digitalización, "el ritmo es más alto en industrias como la banca o el retail, y ese es el reto para los seguros: ser más rápidos a la hora de tomar decisiones, implementar nuevas tecnologias y llevar nuevas soluciones al mercado", apuntó Raúl Fernández, director de desarrollo de negocio en Iberia de Charles Taylor. A partir de su experiencia, destacó que "las empresas con más innovación tecnológica obtienen mejores resultados de negocio, valoraciones más positivas por parte de sus clientes y logran que sus empleados se sientan más a gusto".

Los expertos valoran en términos positivos la predisposición de la industria a acometer esta transformación, con el objetivo de proporcionar el mejor servicio posible y una experiencia única a un cliente que cada vez es más exigente. "Nos encontramos en un momento en el que conviven el modelo tradicional del seguro y el de las insurtech: estas dos realidades irán



Raúl Fernández, director de desarrollo de negocio en Iberia de Charles Taylor, Rubén Muñoz, director general de operaciones y tecnología de Santalucía; María Galván, subdirectora general de organización y tecnologia de Mutualidad de la Abogacia; Sergi Ramo, CEO y fundador de groWZ; y Rafael Sierra, director de SegurosNews.

convergiendo y tendremos como resultado un modelo híbrido que combinará lo mejor de ambas", subrayó Sergi Ramo, CEO y fundador de groWZ. De hecho, el segmento insurtech español ha crecido en los últimos años hasta situarse entre los principales de Europa, sólo por detrás de Reino Unido, Francia y Ale-

Este camino se está recorriendo "con prudencia, porque somos compañías de seguros, pero con decisión", afirmó Rubén Muñoz, director general de operaciones y tecnologia de Santalucia. Un ejemplo de ello es el programa Santalucía Impulsa, lanzado por la aseguradora para

MINERAL PROPERTY. CEO y fundador de groWZ

6 El modelo tradicional del seguro y el de las 'insurtech' conviven, pero convergirán hacia un modelo híbrido"

Pese a su carácter tradicional, el sector ha dado importantes pasos hacia la transformación

promover la colaboración con start up, el trabajo conjunto con universidades e incluso el intraemprendimiento. Munoz hizo hincapié en que "la digitalización, la personalización que exigen los clientes y la eficiencia -como elemento clave para ser competitivosson los principales ejes que impulsan la transformación de las compañías del sector".

En línea con la función social que cumplen los seguros,

Subdir, Gral, de organización

experimentando cambios

asegurarse de acompañar

y tecnología de Mutualidad

6 La sociedad está

y los seguros deben

esta transformación"

MARÍA GALVÁN

Las aseguradoras apuestan por nzas con 'start up; universidades y el intraemprendimiento

"la sociedad está cambiando y el seguro debe acompañarla. La innovación nos tiene que ayudar a estar no sólo de manera reactiva una vez que ya ha tenido lugar el siniestro, sino a prevenir y a cuidar de antemano", señaló María Galván, subdirectora general de organización y tecnología de Mutualidad de la Abogacía. En paralelo, Galván resaltó que la innovación no sólo reside en los grandes proyectos y

RAÚL FERNÁNDEZ

Director de desarrollo de negocio en Iberia de **Charles Taylor**

Las empresas que más apuestan por la innovación tecnológica obtienen mejores resultados de negocio"

presupuestos: "Es algo que está en la actitud de cada persona y que es necesario potenciar en la cultura de las compañías".

Segmentos

No obstante, ¿en qué áreas o segmentos específicos de negocio existe una mayor evolución y en cuáles resulta necesario acelerar esta transformación? En primer lugar, María Galván sugirió que "hace falta más innovación en el diseño de los productos", debido a la importancia de innovar en la oferta. En cuanto a los distintos ramos del seguro, matizó que "en los ramos de no vida ha ido mucho más rápido porque es el ámbito en

THE N MUNICIPAL PROPERTY.

Director general de operaciones y tecnología de Santalucía

6 La digitalización, la personalización y la eficiencia son los ejes que impulsan la transformación en el sector"

VENTAJAS

Además de ganar en eficiencia, la innovación permite que las compañías de seguros personalicen su producto y ofrezcan una mejor experiencia de cliente.

que han puesto el foco las insurtech". En cambio, advirtió que existe "una cierta brecha en el ramo de vida y, sobre todo, en vida ahorro".

Por su parte, Rubén Muñoz expresó que "estamos mejorando prácticamente en todos los ámbitos; incluso en productos tan tradicionales como el seguro de decesos hay una capacidad de innovación muy importante". El director general de operaciones y tecnologia de Santalucia reconoció que "la aplicación de la innovación y la tecnología nos aporta unas ventajas tremendas". Estas no sólo se reducen a un incremento de la eficiencia o una reducción de costes, sino que abren paso a la personalización del producto y a la mejora de la experiencia de cliente, así como a ámbitos como la identificación del fraude o la automatización de tareas. Para ello, las compañías ya exploran el potencial de tecnologías como la IA.

En este proceso, Sergi Ramo alertó acerca de que "la traslación de la innovación y la digitalización hacia la mediación y los canales de distribución no se está produciendo a la misma velocidad a la que avanzan las compañías". Por ello, hizo hincapié en la importancia de que las inversiones en herramientas, metodologias y procesos no se haga de manera aislada, de modo que los agentes y corredores puedan aprovechar esta innovación. "Los procesos internos van avanzando, pero queda mucho trabajo por hacer para bajar esa innovación a los canales de distribución", recalcó el CEO y fundador de

Por último, Raúl Fernández comentó que "los datos indican que las inversiones de las insurtech van muy dirigidas a la parte de distribución en tres lineas: canales, precio y desarrollo de producto". Aunque aclaró que no percibe una gran diferencia a nivel de innovación entre ramos, el responsable de Charles Taylor en Iberia puntualizó que "el concepto de eficiencia debe hacerse visible para el cliente de dos formas claras: en términos de tiempo o económicamente".

Expansión & EMPLEO

15 habilidades que le harán ganar más en los próximos seis meses

capacidades profesionales/ El mercado laboral cambiante exige actitudes, aptitudes y conocimientos que allanan el camino hacia nuevas profesiones y puestos con retribuciones muy interesantes.

Tino Fernández, Madrid

Quienes se dedican a pronosticar qué trabajos y profesiones tendrán éxito -muchas son ocupaciones que hoy no existen y que no imaginamos- hacen sus predicciones sobre la base de numerosos factores que impulsan grandes cambios. Es lo que permite identificar puestos hipotéticos, diferentes de los que conocemos y que experimentarán un crecimiento notable. Para esto, los fitturistas y expertos en los nuevos sectores y negocios deben identificar también las combinaciones de habilidades, áreas de conocimiento y capacidades que están asociadas a estas nuevas ocupaciones que marcarán nuestras carreras.

Aumenta la demanda de profesionales altamente cualificados, y también la necesidad de habilidades denominadas "de altos ingresos", que permiten a una persona ganar más dinero que alguien con un conjunto de habilidades más bajo. Son aquellas por las que los empleadores están dispuestos a pagar más, porque estan seguros de que el retorno de la inversión superará su inversión en contratarlo.

Entre las habilidades de altos ingresos destacadas por LinkedIn, Indeed, Zety, PayScale o Coursera están 15 que conviene dominar:

 Inteligencia artificial. La IA (sobre todo su versión generativa) ha traido una nueva era laboral que impacta en nuestros empleos, carreras, profesiones y, por supuesto, en un gran número de industrias y sectores. Aprender a usar esta tecnología y no luchar contra ella es la clave para que estas herramientas se conviertan en copiloto de nuestra carrera laboral y nos hagan mejores empleados y profesionales en nuestro tra-

La IA permite que reinventemos nuestro perfil y nuestro currículo, convirtiéndonos en profesionales más eficaces, rápidos y multidisciplinares.

Con esta habilidad, convertida casi en un superpoder profesional, podemos acceder a ocupaciones y proyectos paralelos en los que nunca



Las habilidades en inteligencia artificial se consideran cada vez más necesarias para acceder a los nuevos empleos de éxito.

nos imaginamos que podríamos entrar.

 Aprendizaje automático. Adquiere una importancia creciente en el lugar de trabaio. Esta habilidad de altos ingresos puede ayudar a resolver problemas complejos mediante el desarrollo de algoritmos que puedan detectar patrones y hacer predicciones a partir de grandes conjuntos

Además, exige conocimientos profundos de matemáticas e informática, y también de los diversos algoritmos de aprendizaje automático, incluidas sólidas habilidades de codificación y experiencia en varios lenguajes de programación.

 Computación cuántica. Promete revolucionar la informática al resolver problemas complejos mucho más rápido que las computadoras clásicas actuales. Tiene aplicaciones potenciales en varios campos, incluida la criptografia, la ciencia de materiales y el modelado de sistemas complejos. Conviene tener habilidades en algoritmos cuánticos, mecánica cuántica y lenguajes de programación.

 Robótica. La demanda de profesionales de robótica crece a medida que las empresas buscan automatizar procesos y reducir costes.

Los ingenieros en robótica diseñan, construyen y programan sistemas robóticos. Deben tener un sólido conocimiento de fisica, matemáticas, electrónica y programación informática. También deben tener conocimientos de los principios de la ingeniería mecánica y eléctrica.

 Sostenibilidad. A medida que los consumidores exigen transparencia en torno a la sostenibilidad, las empresas gastan más fondos y atención en sus esfuerzos de sostenibilidad. Esto significa que un conjunto de habilidades relacionadas es cada vez más valioso.

 Empatía. La pandemia desgastó las conexiones y nuestra capacidad de conectarnos, por lo que la empatia es una habilidad clave que nos diferencia en el trabajo.

Hay que hablar de la inteligencia emocional, que es clave. Por ejemplo, estar en sintonía con las necesidades de los clientes es una habilidad de alto nivel de ingresos. Significa anticipar lo que necesitan los clientes y dárselo.

 Liderazgo. El término habilidades de liderazgo es muy amplio, y abarca una variedad de competencias como el pensamiento analítico, la curiosidad y el aprendizaje permanente, la gestión de personas, la resiliencia, la motivación y la autoconciencia.

 Análisis y ciencia de datos. El pensamiento analítico y la innovación son las principales habilidades previstas en el Informe sobre el futuro del empleo del Foro Económico Mundial. A medida que las empresas de todos los sectores dependen cada vez más de los datos para tomar decisiones informadas, necesitan más empleados con la capacidad de recopilar, interpretar y compartir datos que puedan resolver sus problemas co-

Coursera y Glassdoor destacan varias profesiones con altas retribuciones que exigen esta habilidad: analista de datos, con una retribución media anual de 76.000 euros; analista de datos (67.500 euros); ingeniero de datos (95.000 euros); y científico de datos (hasta 100.000 euros).

 Ciberseguridad. Los datos digitales son oro, pero no se puede subestimar la importancia de la ciberseguridad. El papel de quienes protegen la información confidencial de las amenazas y ataques cibernéticos es garantizar la seguridad de los datos en sectores como la banca, la atención sanitaria y las agencias gubernamentales. Las habilidades clave incluyen seguridad de redes, piratería ética, criptografia y comprensión de varios marcos de ciberseguridad.

 Tecnología blockchain. Está remodelando la forma en que se manejan las transacciones y el registro de datos en múltiples sectores, incluidos las finanzas, la cadena de suministro y la verificación de identidad digital. Conviene tener habilidades en el desarrollo de blockchain, ethereum, desarrollo de contratos inteligentes y criptografía.

 Desarrollo de software. Cada vez más, las industrias recurren a la tecnologia para mejorar sus capacidades comerciales y necesitan personas capacitadas para desarrollar, mantener y mejorar sus sistemas tecnológicos. Quienes trabajan en DevOps o ingeniería de software construyen, monitorean y controlan la tecnología de una organización. Esta habilidad de altos ingresos es propia de carreras como la de ingeniero de aplicaciones, que puede llegar a retribuciones de hasta

INGRESOS

Las habilidades de altos ingresos son aquellas por las que los empleadores están dispuestos a pagar más, porque el retorno de la inversión superará lo invertido.

82.000 euros anuales; desarrollador de sistemas (90.000) euros); ingeniero de software (89.000 euros); o ingeniero DevOps (103,500 euros).

 Experiencia de usuario. Tiene que ver con la forma en la que un consumidor interactúa con un producto. Quienes trabajan en UX descubren la mejor manera de presentar un producto a los consumidores. Pueden realizar investigaciones, diseñar o ayudar a comercializar un producto.

Los roles de UX se basan en el diseño y tienden a ofrecer espacio para la creatividad, y requieren un alto nivel de percepción social, Algunas carreras que utilizan habilidades de experiencia de usuario son las de investigador de UX, con sueldos brutos anuales que, según Coursera y Glasdoor, pueden llegar a los 100,000 euros; los diseñadores de interfaz de usuario (UI), con sueldos de hasta 102.000 euros; o diseñadores de producto (107.000 euros).

- Ventas. Quien tiene fuertes habilidades interpersonales y para construir relaciones tiene una personalidad extrovertida, es resistente y tenaz, y está impulsado por la emoción de cumplir objetivos y plazos. Aqui el desarrollo de habilidades de ventas resulta imbatible.
- Márketing digital. El marketing trasciende los métodos tradicionales y se ha convertido en una mezcla de arte y ciencia. Abarca una variedad de habilidades que incluyen creación de contenido, SEO, estrategia de redes sociales y análisis de datos.
- Internet de las Cosas. Conecta los mundos físico y digital de formas sin precedentes. Desde dispositivos domésticos inteligentes hasta sensores industriales. Permite un nuevo nivel de automatización y recopilación de datos, lo que conduce a una toma de decisiones más inteligente y procesos más eficientes. Conviene adquirir habilidades de seguridad de IoT, sensores de red, computación en la nube y el análisis de datos.

(2

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

22-05-2024



C2

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

22-05-2024

		Verladés	diaria	Minimo	Ministra	Verlación
	Course	Puntus .	16	general	- Inner	pound (%)
ESPAÑA						
lbex 35	11 329 00	-5,90	-0,05	11 362,80	9.858,30	12,14
lbex Medium Cap	14,740,40	29,30	-0,20	14.813,30	12,984,10	8,79
lbex Small Cap	8 849 30	42,00	0,48	8.850,90	7,709,00	11,37
Latther Top	5.531 40	-80 90	1 43	6.038,20	5 5 3 1 4 0	791
Madnd	1 123 40	116	-0.10	1.126,28	972 17	1267
B Consumo	5 937 40	17.76	0.30	6.129,70	5210 06	7 36
Mart Const.	1 770 43	5.03	0.28	1 780 65	1 628 22	6,24
Peticleo Energia	1.834.51	3 30	-0 18	184103	1617 48	2.81
S. Fin /Inmobiliar	696.01	-1.63	-0.23	714,64	532,23	27.92
Tecnal - Comunic	756,56	4,55	-0,60	761,11	667,37	6,68
Serv Consumo	1.88157	1,29	0,32	1.302,93	947,40	11,04
Barcelona	932.82	-0.07	-0,01	933,28	789,09	14,89
BCh Mid-50	26.565.62	43.56	0 16	26 601,39	23.262.06	9.45
Balbao	1.756.47	0,36	0,02	1 759,20	1549,45	10,19
Varreja	1.758,44	-0.10	-0,01	1.762.39	1 521,82	12.30
ZONA EURO						
Dan Netra	18.680.20	46,56	-0,25	18.869,36	16,431,69	11,51
CAC 40	8 092 11	49,35	0.61	B.239,99	7 318,69	7,28
Aex 25	910,52	-0.99	-0.11	914,95	771,43	15,72
Ftse Mib	34.460.52	-143,09	-0,41	35.410,13	30,077,46	13,54
PSi 20	6.950.11	44,60	0,65	6.971,10	6.055,53	8,66
Austria Abi Vienna	3 758 87	16.62	0.44	3 775 49	3 327 04	9.43
Grecia: Atenas	1 480 09	-16,26	-1,09	1.502,79	1.301,34	14,46

		Vertecile	date	Ministra	Military may	Verlación
	Gern	Parties	56	- fermal	permit	-mail (%)
RESTO EUROPA						
FT SE 100	8.370,33	-46,12	-0,55	8.445,80	7.446,29	8,24
SMI	11 958,67	-42,83	-0,36	12.037,99	11,091,58	7,37
Dinamarca-Kitx Copenh.	2.762,25	-9,24	-0,33	2,771,49	2,283,27	20,96
Russa Rts Moscu	1,203,60	4,34	0,36	1,211,87	1 064 44	11.09
OND steeltharm 30	263451	3,02	0,11	2634,51	2.29 1.85	9,86
PILILEUROPEOS						
FTSE eurotop 100	4099.67	16.57	0.40	4 131 72	3.683.01	9 39
FTSE Eurofirst 300	2063.95	7.30	-0.35	2.078.40	1.350.49	9.28
DJ Stoice 50	4.502,99	26.83	-0.59	4 535,24	4,033.40	10 01
Euronext 100	1.543,25	-4,51	-0,29	1.557,64	1.368,00	10,59
S&P Europe 350	2.116,73	-6,63	-0,31	2.131,21	1,900,94	8,93
S&P Euro	2.196,82	-7,68	-0,35	2,225,04	1261,91	10,35
Euro Storx SO	5,025,17	-21.02	-0.43	5,100.90	4,403,08	11.14
AMERICA						
Dow Janes	39 671 04	201 95	-0,51	40 003 59	37 266,67	5.26
56/P 500	5 307,01	74,40	-0,27	5 321,41	4688,68	11,26
Nasdaq	16.801,54	-31,08	-0,18	16.832,62	14.510,30	11,93
Bovespa	125 650,03	1761.52	1,38	132,833,95	124 171 15	-6.36
Merval	1.562.849,32	-18.257,84	-1,15	1,581 107,16	930.419.67	68,10
PC .	56.432,03	-328.69	-0,58	58,711,87	54,704,74	-1,66
Colombia Colcap	1,409,28	-31,50	-2,19	1,441,68	1,220,31	17,91
Venezuela-libi Caracas	65 113 60	1576.24	2,48	66 016 25	47 99R 11	12 59
Canada-Tse-300	22.346,76	-121,40	-0,54	22 468,16	20.584.97	6,62

	Gere	Parisci Pastes	in dieria	(Alexano Januari	Minios grand	Variation amani (%)
Chie Ipsa	6.737.61	26,78	0.40	6.737,61	5.844,56	8,71
ASIA PACIFICO						
Hikkel	38 617,10	-329,83	-0.85	40 888,43	33.288,29	15,40
Hang Seng	19 195 60	-25,02	-0,13	19.636,22	14961,18	12,60
Kospi Seul	2723 46	-0.72	-0.03	2.757.09	2 435 90	2,57
St Singapur (2)	3 307 90	0.00	00,00	3 314 05	3 187 10	209
Australia Sidney	8 118,30	1,90	0.02	8.151,70	7575,60	3,69
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Crna El Carro	5.891 86	20.72	-0,35	7.854.63	5,444,38	7.64
Israel Tel Aviv 100	1 968,35	7.52	-0.18	2 040 82	1.830.41	-4.29
Sudafrica-Ise All Share	79 492,57	~315,50	0.40	80 072,99	71 091,09	3,38
DIVISAS FRENTE AL EUR						
Euro-Dolar	1,0830	-0,0034	-0,3130	1,0987	1,0632	-1,99
Euro/Yen	169,5400	-0,3200	-0,1884	169,8600	155,6800	8,45
Euro/Libra	0,8517	-0,0028	-0,3219	0,8665	0,8510	-2,01
Euro-Franco Sinan	0,9905	0,0021	0,2125	0,9905	0,9305	6,97
BONOS A 10 ANOS						Ponts
8. España 10 años	3,303	0.03	0.95	3,438	2,987	-0.54
B. Alemania 10 anos	2,541	0,03	1,48	2,631	2,000	-0,01
B. EEUU 10 ahos	4,427	0,01	9,36	4,706	2,366	0,56
B. Reuno unido	4,274	0,10	2,52	4,411	3,639	0,57
B. Japon	0,998	0.03	3.10	0.998	0,562	0.58
Dr. EFLAT/Alemania	1,886	-0.02	-1,10	2,192	1,715	0,58

Lik media sesion - 2 Pestivo



IBEX

22-05-2024

			ÜLTIMA SE	sión		AM	WAL	MEGOCIACIÓN	12 10/5/5	m251	ÓBICO		DAIDENBO	\$		RENTABILIDA	LD L	CAPIT	ш	1	MLONACIÓN			
												Alta			Per divi	. Reat 1	etal con div.	Numera	Capitalita	PI	BII ,	Valor		
Valor	Clerre	DRE (%)	Minipo	Minimo	Titules	Missimo	Attains	Titules	Retación	likisimo	Alleimo	ant.			17 m. C	0 3834 [9]	2024	9000001	din millu	Alle act.	Ado sig. c	mtable	Sigla Sector	*
Acciona	326,400	4,35	126,640	1,20,700	173.854	331,200 fm	186,300 Fe	97.004	4,45	201,969 Au72	17,571 Viyeo	4 31	.023 6 4,11	# JU A 451	3,65	5 1.8	5.18	44156551	69.4	6.06	16.87	1.14	ANA COS	¥
Accona foor	22.468	4,76	27,730	21,100	664 337	27,3M &n	18,760 Ab	436 543		42,734 Ag22	18,766 10,4	0,60	Ab 22 0 0.24	11 6 370	8.47	5; 3,	2001	3,4140 288	1 191	Es*	9 70	1:3	AME +55	K
Acartem	10 130	0,78	10,730	10 100	907 953	10,565 Sq	5,460 Alg	691.209	4,66	11,854 En22	2,235 (199	0,60	35.0 3 15.0	Fr. 4 A Q 11	893	4 31	111,	, r tr 31	2 74	£40	1 29	D 97	ACC 101	A.
JICS	31,426	0.1	35 + 37	9 140	445,352	40,599 Att	35,660 En	494 207	9.47	40,594 90224	1,941 Fe00	1.96	JI-23 A 41	76 , A () An	4.90	1.45	143	27 ted 34	2 413	974	397	3.41	ACS CITY	N
Jess	178.700	0,11	171,990	176,100	111.760	181,686 504	153,021 En	133,365	9.23	161 600 My24	47,372 Fe15	4.75	Ny 23 A 4,25	My-24 6 7.66	4.28	1,90	13.56	150 000 000	26 805	15,59	14,55	3.24	ARMA TR	5
Janabeus	65.400	0,47	15,000	h 4500	45 359	te, 99 ca	54 (b) Fe	154 32	3.37	SE, 564 Dr. I	PLAT NP 10	1 74	173 A 674	Es of Jan	14	0.91	145	\$60.450.335	79 203	12,000	50 %	4.64	AMS TICE	R
Arcelectivity	23,910	8,40	24,120	23,670	236 339	26.284 Fe	23,149 No	234 690	10.0	120.584 1408	5,836 5016	17,74	10 21 A 15 7	p . A 1/17	- 44	1.34	6,84	8 etc and	70 384	5.3	4 72	0.34	MES WE	Į.
#. Sabadell	1.927	1 55	1944	1,895	28.487 994	1,927 98	3.099 Fe	24.357 769	114	1.144 5/67	0,271 0(2)	1 (13	24.23 A C31	At 4 ().03	3.16	13. 4	75.83	9.660 [11.44*	2 464	3 747	1 %	0.54	SAR SCY	Q.
1. Santander	4,865	41/26	4,864	4,605	19 359 473	2,171 49	Lord En	117.1 405	351	5,564 (4)2	1,395 +400	1.4	16x 23 A G314	My 24 () 11	363	17.3	25/65	35 En 775 73	2x:042	0.79	14	0.19	Shr 10.	0
Bankenter	7.916	0,61	7,962	7,870	1,909 609	7,919 (%)	5,439 Ft	2,816,360	08.9	7,913 My24	0.677 JUL	9.43	DI-23 A 0,14	162-24 A 4.11	5.78	36,47	3637	898 866 754	2,119	7.99	1.84	1,15	OUT UCC	0
1891	10,010	3.4	10.005	9,566	6.731.296	10,985 Ab	2,713 En	11,200 790	1.49	19,945 Ab24	1,765 Se20	9.0	OL 23 A 0,16	Alt-24 C. 0.19	5.51	21,69	26,43	5,837,940,380	31431	7,07	7,10	1,07	OPA DO	0
Caraltant	5,054	0.04	5,088	5,010	11 (74 779	5,330 Ab	3,519 En	11,230-031	4,39	5,118 Ab24	-0,094 Atz09	1,23	46-23 A 0,23	A1-24 A 4(39	7,76	35,64	46,16	7 372 727 363	37.262	7,35	0.02	0.96	CANEK DCC	0
Celtres Feleton	34.450	0, 4	34,560	33,636	1,001 (033	15,220 in	25,619 81	1 3** *03	0,41	50,155 (42)	9,141 9516		No 11 A 0,05	194 21 A 103		3,39	-5,73	(3,535, 351	23 403			1,57	CLHEE TE.	
Colonial	6 175	5.4	6.235	6,090	1,265 301	6,510 En	4,900 Ne	1,000,090	4,51	1 101 2006	1,292 3/12	0,20	31-22 A 0,07	J 23 A 0.20	3,20	-5,73	-5,73	539 615 637	3 332	19,30	18,16	0,68	COL HIS	A
Erroges	13,846	1 49	14,060	13,830	1,935 706	15,685 Gr	13,000 Ne	889 767	4,87	10,237 Fe20	1,591 Se02	173	11-23 (1,03	D-23 A 0,70	12,26	-9,07	-9,07	261 990,074	3.636	13,74	15,60	1,26	IBNG ENI	E
Endesa	18 548	1.83	11.560	18,060	1.593 164	19 666 En	15 975 Ne	1,216,730	4.29	19 MM En24	1,033 Se02	1.59	31-23 A 1,59	En-24 A 0,50	11,42	1,0	114	1.058 752,117	1969	11,52	10.75		THE EN	E
Ferroyael Se	36.68	244)(=))	36 170	358 777	T" 450 Uk	33 220 AE	321376	130	D 422 W. 16	D35: 523	0.63		No 22 R CAU	1,17	13,33	11,03	TRO 68E. 365	27 163				FEER ATT	P
Finedro	24,048	1,4	24 42	4 186	24 (3)	24,348 AF	18310 En	357 480	4,47	37,563 0021	T,452 D111	6,70	2F-23 R 0,35	D-23 II 4,35	2,88	27,64	27,64	195,629 078	4 707	24.92	17,69	2.25	Fibrit 1000	6
Grists*	9.268	63:	3.5 %	4, b	4.5 Jus	14 945 En	\$1899 N2	3 344 523	6 83	13 423 5020	1394 Wyce		Oc 35 C 0.56	1r 31 R 036		42.03	45.04	रीत राज्यम्	4003	4 9 90	158	DIE	613 110	Ŕ
186	2,051	4.9	1,376	44.16	E. 22 had	a se vo	lus Ér	10 145 45	0 xx	Mai title	0.78 No.1		1 15 £ 0. 1	D 14 A 31L		15 5	15 6	49 1 6 6 2 2	: 145	8 161	4.36	1.4.	MAG TRE	5
forestrala	12,210	0,74	12 33	1, 195	4.1.1 35	To be Vily	15 430 Fe	2.34.53	3,55	1, Jac 19, 4	1,010 1,012	119	la 21 A G, 4	Iraa A 120	" Eu	3,45	4.215	164 . 199 331	1133	75, 4	*4.20	1,51	100 050	£
Indicate	43.638	0, 6	41 52	4, 110	31 45	45 E 582	11 41 Er	2 21 43	0,18	65 177 Mg24	1,821 Sell1	1,20	No 23 C 0,20	My 24 A 0.77	1.16	10,65	12,60	3 716.652 000	135 930	25,22	23,96	7,00	TIK TE	A.
Inin	26 746	1 15	25 53	20 440	439.791	20.740 My	1149) EN	4.1 105	364	10 6 Wal	" , all Albed	125	J 22 A D 5	1 4 4 12	111	48 4	82 1 2	. t 4 5).	3.064	, Q,	1, 98	2 60	abit Eu	É
Logista	24,640	1,10	26.003	26 1.0	1223	a 195	21 12 En	\$4	3.49	- 121 Wal	114 ac 4	54	Aq 21 A G 84	Fe un (to	69	1.12	16.58	, ,));	1 0	: 4	3,63	5 15	LOG TRE	5
Napire	2,244	1 24	1,02	1.40	23, € 3	2.15 15	1,343 Fe	2 846 4	1.0	. 285 fb.4	0.7 106	413	Ny 21 C 0.19	ALAN A DEC	96	15.23	15.49	1031121	1 2545		12	0.9	MAP SEE	6
Matth Notals lut.	7.745	945	131 5	1 ,5	\$11 793	7.511 Vby	9. 40	55 402	3/4	16.542 (10.01	1.304 Vote4		111 4 0 7	1 9 4 118		31.62	35.62	Jul 4,0 000	1 176	16 19	4.32	. 56	MEL TUE	R
Marita Properties	16,560	1,94	10 892	10 410	1 14 500	17 200 505	14 800 1	41 199	0.07	11 385 10, 4	6.481 Sub3	0.44	Ny 21 (0.4	D . A 0.0	90	2.95	195	464 7 12	5 102	1.34	Eut	0.35	MPL NO	A
Material In	24 928	0,40	25 102	24 960	93 572	16 F 15 4n	15 2 No	ξ	313	1 165 EQ.	1 545 50004	,00	No 24 A 0 91	At 4 , 040	160	7 13	6.2	964 t 1 511	26 64	* 4 tib	5 43	2 42	NOWY EN	į.
fadeta	16,530	0,66	16 H/07	1620	114 197	16 7 Vh	14 43) Fr	911 1924	9.47	18 311 40 2	6.501 1000	.00	JULY 1 0 11	frua A DIT	6.01	72.47	12,63	541 (4 30)	1 944	7 77	*130	1.66	RED FW	£
Regsol	14.780	0.67	10.835	14 7/6	7.1135 389	16.175 16	32 33 km	3 5 6 "1	9.2%	16 375 16.4	1.490 http://	0.70	(m.24 0.81	Fr , 4 A 35H	5.04	5,89	32,96	1 JT 459-151	1.994	4.1	5 10	20,640	REP IN	4
ROVI	68,850	O TA	93 8 72	g 250	25 33	88,450 My	65 site	116/2	0.42	FE ISS My 4	1 104 Vo25	" ,79	10.22 . 0.36	1 45 6 149	141	67.59	62.3	542 h 51	4.799	71.05	23.02	667	MOVI SA	R
Sacre	3,696	0,18	1 74	4.70	91 413	E 41 Vy	2 354 Hz	1.15 495		21 FR 100b	RA'S 17,	o ta	J. 23 L C 31	fr ,4 8 0.06	3 20	15.1	27.25	69 a + v11	1 00	3.40	1182	1.99	SCYN CON	Nº
Solaria	11,260	4.76	11 -3	10.410	234 744	17,677 50	5.430 A)	704 753	1.44	30,341 En21	0.319 49/12	-	Mr-11 6 0.02	Oc 11 A 9.02	40	-31,49	-39,49	124 150 826	1.407	16,44	11,79	2,82	SER EN	\$
Telefanora	4,244	0.71	4 , 42	41%	9-791 23-1	4,282 Abr	3.553 Fe	11,381 991	9.51	8.657 VERO	1.971 0002	0.30	Jn-23 R: 0.15	D-23 R 0.15	7,09	38.96	18.96	5 670 161 554	23 837	13.56	12,74		SER EN	1
Writing Banco	1337	9.30	1 4 54	1 137	7 \$14 427	1,337 10	1,903 En	7 441 576	0.69	1,377 59,18	0,369 45,20	0.05	Rb 23 R 0,05	35-24 A 0.05	3.73	59,22	55.8"	2 654 831 479	3 550	7.27	7.86	0,45	9901 201	ó
A STATE OF THE PARTY OF THE PAR	-34-54	0.44	, , ,	75		19551 34	EVILLY CL.	/	5,00	44 44 0	41.44364.	170	- 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1. 4 4 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	0.1	of Falish	V / W	7 61 . 8 5 4 4 7	1.00	100		17.10	H-11 H-23	N.

(*) Dates de los acciones indinaries de cirrios, a excepción de la expéritoza do Esta conresponde a la surria de los acciones indinarios y los acciones preferentes



RESTO DE MERCADO CONTINUO

22-05-2024

								KES	IUL	E MIE	RUAD	000		U								2-03	-2024
			OLTIMA SE	Esiden		A	MAL.	HEGOGACIÓN	12 MESES	ms.	TÓNICO		DAVIDENDO	5		HENTABILID	-	CAPIT			WALDRACION		
Valor	Clerre	Dit (%)	Manageme	Manimo	Titules	Manmo	Nome	Tibules	Retacion	Marimo	Memo	Ade ant.			Per ded. 12 m. (%)	Repail 2024 %	Total con dir. 2024	accionas	Capitaltra-	Ann act.		oler Itable Si	igla Secto
Lástfo Derninguez	5,480	J	* 454	5 91	2.3(\$	5 VOIL MY	4 161 Vz	. 143	v))	49 t 4 Halt	Cot 15		JE 64 C 9 15	101 2 (01		X.53	68	3,0 6	5:	18.57	3.44	40.	Z TE
ledas Homes	20,280	4.49	20, 100	** 450	9 1 1 1	20 100 100	15 1.1 19	21, 122	6 4	A EEU INTO	160 Mr. 3	2 13	FAC L	Mr. 4 A 1.25	11, 75	1,(1)	45 24	45 8UF	945	6.41	9 45	131 4	DAS no
unites SE	160,620	-	1L 500	40 00	233	165 24 Mz	134 4k En	1 149	6.00	65 84 Na4	JUL MECH	1,81	At . a L 20	Ab 4 £ 31	1 14	14.0	16.43	24. 28 the	53 251	2191	19 85	6,05 610	R AE
etricial	0,114	4.60	()1	\$ 1,	1 159 141	1 116 fr	t . E 594	5184.651	1 35	2.18 He37	U tike Mr. J		100 (001	14, 7 17		233	>1	133 % 2	11			- 4	11
antra Part	9, 168	_19	9 192	9 393	1.5,19	9616 Er	E 10 90	9.354	0.36	T _L' 46.22	at pla	0.58	Main C Jsb	10/ 2 2 2 335	6.30	8,)]	941	53 to 45%	354			ALI	MT .
lia .	51,190	3.49	51 426	52.400	. 551	J AUG MI	AL PCC Ab	5.841	0.32	54 154 PM	16 48 Matis	0.91	D 22 A 399	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1 93	6.14	6.41	67 45 186	3 503	14,21	13 ES -	154 41	4 0
medi	9,545	1 33	9 335	3 34)	91.114	9,565 My	31 °c	25 406	0.61	16 50 dq 5	5,4, 0.38	D. J	35 y 1 A 3 19	Me. A 215	1 34	Tool	5.11	233 4 ,4	2 161	63.23	25 17	112 44	10 5
sper .	0,116	18"	0.175	2115	4 600 656	21 4 10	D E * . 90	3.441.913	0.55	ា មា ម៉ា	0.084 +175		11 66 6 0 11	1139 V E15		18.71	16.21	1 496 663 767	17	21 12	73 12	- W	10
navest Holdways	6,190	-	6 112	6 1357	12	5 50 W	5 142 -1	3 [1]	0.10	T 1600 NG 19	2500 070					0.17	E 17	279 554 183	1 359		-	- 600	7 1
wan	26,180	* SØ	76 965	26 7 32	1 255	5" 16" le	35 646 VO	7 755		44.65, 11.7	5 124 173	1.75	5# 33 A 043	On 73 A 8 43	4,31	20.4J	VC 42	"I Pie NO	7.194			- U	462 11
ephys Services	12,720	-	17 162	1 23	29 109	12 "40 Ab	10 010 9	331 751	0.42	14164 614	5 94. Mrsg	D, "6	8 ,2 A 0 15	A 75 4 114	1 34	27.32	27,39	143 018 430	1 819	12.35	11.56	7.32 API	PS 1
ina	0,320	1.74	5.182	1 17	, 414	0,330 lby	601 96	9 146	0.11	13 1001 Fe 21	6 Eyl West	-1 -				31.02	31,62	24 429 116	213	19300		U	100
remedia	5,421	3 70	5 040	4.934	118 725	5,030 101	1 510 40	258 546	0,31	3.43 1.5	1 35 1660	0.44	19 23 A 0.27	Ot 73 A 6 13	Ed?	1944	19,60	225 732 800	1,133	9,84	9.62	78 431	10 0
res fregish	3,960	40	4 000	1 1/1	130 524	4, 10	2 162 46	14 155	E 3	5 (A 10), 1	1,91 631	27.74	20 22 11 15,25	11117		p.11	6.27	76 014 193	266	24.		169 137	
dac femorables	1,130	13	1 4 54	1.90	549 194	" Seals bely	1.264 59	268-264	G 5	144 10	0.061 Ab 3		8 10 L AOI	10.25 # 6.02		48,46	46,46	453 430 779	875	25,13	21.44	1.42 40	
ka pen	6,520	3 91	6.534	1 -001	4 141	404 10	5 fet 5	1.215	n)i	13 &8 F#49	0.740 0.11	0. 1	# 12 € 9 R2	11-23 4 (-1	2.74	257	2,52	24 450 000	150	- 62.3	A./411	- 45	115 P
rheles Energia	6,347	6.7%	0.257	12.	14.88, 104	0.347 My	(164 ME	3,619,241		3,79 49 3	0 C77 M 18	4. 1	7 84 S 758	100 - 60	L.	41.12	41,3}	445 796 715	116				N F
degas Eigenet	4,210	100	4 140	4197	£ 451	4 Na Ee	4 100 Ab	1 846	0.0	115, M298	2.466 8121	0.18	J 22 A 0.10	S-23 4 (1)	2.31	9.14	9,09	5 057 310	17			- 5	0
rges Agri(F)	2,748	47	747	2 743	1 122	2144 167	. 00 90	1 (11	0.31	17er 4g 1	6 17	6. 4	N 66 W 18 18		E-7	6,20	6,26	23.140 460	- 63			- W	100
y (u lies calitales	33,160	1.48	3).366	32.491	14 135	Vite Vic	1 100 1	3, 110		a) 111	i ne Feit	0.94	F.2 C 016	11-23 U 1,86	2,59	153	1,51	34 200 750	1,135	10.41	5,44	16 66	-
in a	1,140	200	11.344	26.74	14 177	1,340 My	1,340 Mg	35 544	17.64	1 No 1	0 (8) (6)	0/91	D (00 A D)	21-10 C 0.09		0.66		50 090 000	- 1.177		- 07AE	- CA	-
No.4	6,100		6.555	1 101	.958	a la Me	5 800	1.545	(6)3	Site Ago	50, 190	0,25	1 6 326	Jn-23 E 4.25	437	0.00	**	23 253 600	1.01			- 07	
Automothe	27,250	-19	. 1554	27.01	24 102	2 se W	14 755 19	63 651	636	36 13	01 4 0 43	0.61	1 7 7 34	En-24 A 168	1.86	5.95	776	122 550 000	3.389	9.49	LH	UV DE	
Local Laboratories	3,350	7/ 7	E 120	1 1	1.500	1 150 My	1.150 My	b 506	6 4	15 20 F=)"	(v r).	0,91	10 U 10 et	1-01 U 6,05	3,49	0.65	7,70	5.843 b/8	7,335	3/43	10,77	- 0	24 /
mea Barress	29,100	114	29.206	21 31	133	29.36 My	7, 250 43	6.115	(-1)	24 EE N/24	. 46 [1].	0.88	D A D .6	10 L 1 1291	224	20,52	8,0	16.307 580	425	1536		- 0	
		*1 34		41 101				1 121			11.150 [136			0 1 11°	2,69	15.35	11.15	461 271 557	31 463		16.02	1.49 (4)	
ca Cola Europ	64,490		E6 43K	21 191	246	69 d N)	35 15 15	53 112	0.30	64 CF N/24		1,44	Maria Ja	MIAN C	4,00	1523	3.95	200 TOST DOM		17,32	10,0%	AT UN	7
oles .	0,217	^	11 000	1, 193	174 199	1.4 My	11 858 Es	23" 147	0,21	1414 123	G 418 (45)	0.84	11 6 150	No. 25 of 1204 No. 24 N 1228	7.96	11,07	14,01	3 700 176	119			_	4 3
5.8	13,400	1 14				13,400 ley						0.84	64 4 3.2		(2)				10.5				
_ / - / - / - / - / - / - / - / - / - /	0,414	1.46	1 2 4	2 4	4,194,424	3 . 14 10	60 . je	15 265 588	011	12% 76%	GETT MELL		4 6 321	,1 \$ U 0,18	_	1441	14,41	54.065 534 079	(89				A
ra Felguera	0,595	15	0 E15	2.39	104 +31	ite le	6510 92	1., 182	0. 5	24,200 25 1	G Cl Mr. 3		Ets C UBL	\$ \$ 1 4 <u>0</u> 13	1 41	-0,74	46,71	215 179 411	140	10.00		- W	77
ro Foods	15,840	154	19 840	15 33	51.526	16 140 45	14 426 +2	61 111	D. 8	1921 1291	2 955 F003	0.57	D. 15 4 0 19	Ab 24 <u>8 822</u>	3,0	2,86	1,48	153,865,192	2.437	13,96	13,67	LOS BR	
LATIOT	3,358	-	3 150	184	551	4780 FE	1 455 96	11 / 14		6 00 122	5010.23			bit	-	9,38	9,74	56 949 150	219	- 41	-	EM	ER I
rrans Odges	6,171	1,24	301 7	i 163	103.654	* 48 Fr	ь 040 46	74 154	Ec. 5	7 460 Ab 4	T EU ! D 14				2.00	10,47	10,43	137 605 059	177		14,31	1,10 EN	K
CHOP	20,580	hid	70 150	32 -03	16 1/11	21,000 My	17 HS 56	1, 397	0,10	2 00 My24	7 , 1F 36932	0,44	Mg 33 C 0 17	Di-29 A 607	2,30	4,16	4,06	43 DOLL 000	1 214	16,60	14.75	1,06 EW	0 _ '
CP	3,490	197	3 403	1.444	481 547	32:17 662	7 172 -1	61[-1]?	Deli	4 17.7 1 18	0.664 M/09	0,51	W / 3 A 0 /9	Wy 21 (629	- "	13,57	77.11	246.277 500	361	17,47	15,90	[33 EM	
300	3,500	-	2 572	1.975	71.511	3 550 Ab	J 202 He	170 990	0,34	191 146 (2811	0 09 175	D."5	h A 0.09	#h-23 (0.15	4,29	32,50	32,58	91 436 199	336	13,46	8,97	- BCI	
entlé	0,314	199	0.254	6,201	1 (05-204	0.216 En	0.409 En	8,662,174	1,49	55,529 相限 _	0.040 0:22	- Ar-	A)-91 C	Ab-92 U	-	128,19	128,19	463 640 800	95	200	-	3	T F
(9)	3,695	187	F 755	3,615	306 579	3,495 My	2,915 4/2	205 567	0.17	6,537 4607	0,664 16/12	0.16	A)-23 6 9.12	En-24 A 4,04	1.06	16,93	18,16	316 223 938	1 160	13.20	12.74	L37 RH	E 9
CC	13,960	1.4	14,000	13,700	11,912	14.800 En	15,528. Fe	44.196	0.01	33.69S Fed7	3,674, 4613	-	J-21 6 0.40	JI-22 A 4,40	_	-3.90	3,50	436 106 917	6.857	12,94	12.37	1 37 FO	(0)

(20)

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

22-05-2024

			OLDHAN SIS	MON		M	DAL.	N(40CMC)CH	12 MESES	HIS	HORICO		MARKEDO	5		REPRESENTATION	- 4	CAPITA		_	NTOEVED'S	***************************************	
				***								Allo			Por del.	The second second	Tetal con dis	Mirrore	Capitalita	-	EN	Valor	١
90	Ourse	96.(10)	Házimo	Minima	White	Mischen	Minimi	Theles	Retadin	Matrimo	Minimo	ant.			12 m. %	2024 (%)	2824	acciones	ción (mill.)	Afin act.	Afie eith.	ment able	Sigle
	1.406	7.19	÷10	1.115	7 16	1.445 My	12 3 to	13 484	1.05	115 ST 101	Our sell	_	-			16,64	464	94 684 706	132	7,78	14	0.95	GAM
Long	2,384	1,54	5 350	, 160°	335 102	3,441 50	2 45 40	333 464), lb	NAME [63]	1,842 3/20	0.14	JI-23 C 0,07	En-24 A 0.07	4,94	-17,90	- 13.	STE 174 993	1657	3,12	-{44	0,65	GEST
hal Derrandon	3.500	211	3 -40	4.540	2" 2	1335 10	3.201 As	4)4 7,79	117	4 1) (1 (HI HE.	9.10	JI-22 (0,09	1 21 (1 0,10	2.10	1,0	5.7	166 37 373	575	* 1.7	9 69	1,41	POH
rorgy Renovability	28.508	71	21 200	27 400	M2800	31.347 511	22 200 Mg	44 2	237	44 411 (1)	1 336] by F					19.75	6,6	June 1 1	8.07	Taj 1	100	1,91	GRE
lah (IB	6 555	e.14	1.100	n.s. <	433 639	1 17 %	्री अन्त Mg	255 114	1:	2, 91 9,0	2.323 No. 7		W 21 (00	In [1 R 0.36		31%"	37 87	25 4 5 3	1 217				GRE P
po Catalana Occ.	37.754	9.11	₹1 # N1	37.75	23 (0)	37 750 Ng	32 TAT E0	2 700	16	37 "NO 55 4	1 534 FXC0	1 (6)	Fa-16 F - 0.19	No 12 A 9 94	2,97	27.17	24 54	1,0 (10 10)	4 (8)	4.21	1.88	0,87	GCB
po Sanjase	4.400	1.33	1 4	446	57 89	646, 14	3 75 En	23 4,4	11	1. 5. 114	\$ 0.5 C+ 4	21	Well of the	No. J J 110		21 2	25 .	6, 1,1,391	- SA:1				651
pagel	19 504		Maril.	14 (2 70	19 4: 11	1 1) Fe	1 40	11)	3 . 4 (IK	5 235 (420)) 1) 90	P25 (C)	D . 1 A 150	5 33	1	3 .	10 4- Q1	211	1) 71	d. 80	0.31	106
obligera Bel Sur(F)	8.004		3 (1)	XLJ(150	B of My	1 44, En	27,4) (4	3, 93" (60)	2 444 11	114	B.1 C 0. 7	En 18 A 3,16	5.66	1(-)	3.0	16 103 31	149	2.40	\$ 100	6.61	ISUN
restine Solutions Eco.	0.565	~	2 %	EL SEA	101	8.565 Ng	Led Mr	301	1(0)	76 4 1000	£ 24 G- 25		1 35 3	1913		[19]	3.18	."199 31	53	- "			ISE
Espana	7.354	3.09	7 20.	21.1	345 766	1500 46	1 1,2 fe	65 406	1,1	43 \$ 4618	1 1/2		Mr & 0.04	No 8 & 0.19		18	81 2	31 15, 453	615	10 43	10.50	0.6.	LIME
rtai 7	1,710	1.16	9.		\$ 50	1.751 WY	1 4 1 (r	1 '76	100	16 318 110	1 125 Wall	0.04	Jo 21 C 0.12	Nr. 1 1 200	2.04	E165	5 65	,1 914 335	57	-			Uk
a Overta	1,106	0.11	0	116	(*1.549	1 2 Wy	THE CHALL	46.2 2004		1 .4 (1.1	1 935 Fr. 3	3.00	Dr 22 A 0,2	10 2 6 2.0		25 -16	24.46	1 (82 4 1 51)	1,114				LDA
otes Especiales	6,920	14	0 -VOL	6 100	6.6	7.30 in	t ou Er	2.45	1.6	19.51, 95.13	1 26 407	0.10	Mr 21 0 6,70	11 9 140	312	1101	5.0	10 000 333	69	12.74	1,211		161
Titte and a second	3.054	1.15	3 790	3:7	4 002	3.351 141	2.05 Mz	4 8	101	all Vo. 4	1.128 No. 3	0.04		# 22 A Q.04	7.36	1: 99	31 99	311 121 ,33	1,014		- Line a		MFEA
anacera	9.080	0.11	9 200	9: [1 987	9-315 WY	12 1 Mg	7 873		10-271 WATE	1 124 Novel	9,000		W. A. S. 17 14/1000	111461	13 44	35.83	151.5 % 54	7 577				MIC
nt's Cootes	13 150	0,11	*3 40	T, 500	180	13 150 Wr	78 903 Fr	3 809	116	14 324 24 1	1 33 1 31	0.45	Ds 21 A 0.11	Ab 14 A Q17	3,45	1163	17.61	40-100-333	5.26				MCM
lekalito	1.398	W 19	440	1.440	10	1,001 10	1 1 My	317) (4	15, 171 Gpr	\$ 5 Bt 2	2,07	No. 4 N 0/35	In S A R. Dal	744	4.79	4.79), (%)))	44				MTS
CENT CONTRACTOR	6.000	n	4 84)	6.160	2.024	7 347 45	5,912 64	5 974	114	T340 Vb24	1 ST 11,	1,2	66 23 v 0.25	No. 4 A 9. 7	1, 67		1,77	1, 16 5,11	84	4.10	2.01	1.00	HEA
rhouse	1.625		14.3)	4.6	13 252	1,5 % 50	1 (0) 60	18 275	108	Jb # h	2,454 (4.2)	110			211	4/10	6.48	(((((())))	78	3 00	200	173.4	HTH
or Harnes	71.080	1,52	100	1 100	5) 10		Level No.	2 14	118	1) 545 (17	5 234 12.28	A 11)	E0 24 1 (22)	40 fg y J 102	3.16	400	124	74 365 15	6	12.74	* 5 TA	5.03	HOME
		143				11 31 34										4.92			100	614	6 4	0,93	
j atal Caraa	0.330	.24	1 70	415	353 (60)	134, 13	East Mr.	20 7	114		E . Ag 6		1 4 655	1. 6 1 015		10	1 0	14" H" 155	1,18	15 03	** 3	1.43	TEN
stel Group	4,701		1 11	4.165		4,780 Wr	t to the	150	104	2. 515 (45)	434 (2.0)		31.00	Ja 9 A 0,15		-	. 17	41 4 37	2,048	3 47	M B	1,69	HHN
î .	0.004	4.35	3 45	1 1 1	5 5 5 5 10	9 t(C)		112.284	219	1 164 467	5 DH NS.4		ADE . 0 2	10.3.37		100	3 3	964 131 .31	104	20.05	A 43		445
	8.424		34 4	- 44	19	[65] Wy	E 4 Mz	2.55.02	151	150. 154	\$ 5 E R.24		B t . 0.05	Jo 8 A 1,15		5.5	323	50 c, 4 x35	182	29 40	9.47		QMI
pri Generalie	1,962	235	2 + 0	14(2.445	2 . 5 %	Tree, NZ	25		5 44 16 16	190, 8,24		44.44			103	3 03	00 11 6 464	124				112
17993	€,595	4.23	1 406	0.187	1 445	Datk fe	turos fe	230.6	2.11	10 2 000,	123, 16, 6		Ab 11 6 0.50	Apr 12 0 0,55		93.58	97.08	B 1 14	11				PHI
waitar	34.644	1,1	35 Tu	" EL	4) 336	4, 121 in	31 141 Va	1 405	354	130 185 120	16 30 , 16 8	0.65	2. A 0.05	11 42 A 365	7 12	\$ 201	7130	13 724 43,	673		18,51	4,09	Papi
	10,200	-	Jalille	G EL	2 34	10 th fo	500.10	6118	1.6	14 14, 480.	1 s95 En(J)	411,	D+ 25 A v.	40 at A 211	3.60	1,44	يادر	1 (1) (1)	174	2 45		1,28	PEN
	0,375	3.03	3 3	Q ILB	136 13	8.323 My	in a fr	35 78	124	Of the section	12 . En. 4		Mr 3 g 0,06	ACIE O TIP		25 1	29.66	1 ORE JE 33	40,	\$5 JU	7.5L		PES
gur	1,732		113	7 110	434 86	1 57E 96	1 4 Nz	483 19	1.	5 224 n 3	1 1 c93	107	D) 22 0 0,07	Di , F R Q D.Y	117	1.4	" 59	546-554-327	950	9.67	A, 893	1.18	P56
gur Cada	4.529	1 12	3 - 63	0.5/5	783 -97	D HF Hy	2 345 Fe	4 " 1, 1	1.03	233 m 1	1 445 FF/4	3,0%	Or 38 h 0'0.	Ny 14 8 0,01	8.07	1.49	3 59	1.454.931.481	776	7 36	6,61	4,04	CASI
BOHR F	25 908	0.15	74 W	75 E4D	4 84	26.431 Vy	24 O1 Ny	2 93 n T	1.05	26.422 45.4	26 A33 154 14							284 22, 138	15 475				PING
a Beverey)	1,030	0,19	131	110	345	1177 30	1.00 N ₃	35 40	3,0	5, 7 T 1 (C	\$ s 11 _c	166	Joe11 4 0.06	11 11 18 17 105	4 50	2,83	2.83	Est assault	248	25.75			BUA
ofte	2,768	0,13	7 (40)	0,75	4 4 1014	2,4 + 9 56	220 Etc	3) ₄	1,0	3 2 1967	1 500 NS12	504	9-22 F 6-34	No 2 4 2 ms	1,45	22n2	Mh	75 t 1 MS	220	T.J.	1205		RIF
a Congr	4.914	1,34	1208	贝斯斯	24 0/80	U 37 3 40	E 7 /3 M2	32 1/2	1	3 351 561	\$ N34 P4 2		165 3 H P 154	10 2 5 0,00		18.2	3,25	J, FFF .	30				HEN
a 4 Baren	10,208	680	13 130	0,00	+37"	Just 15	4 33 M2	710	0,0	१ लाग्न महरू	2.401 (2.511	0,10	10:23 A (3)	An .4 A O.1.	4 (16	\$ no		40 15 733	415				94
Fower Heldings	2,614	4.11	. 61	417(245,00	5,2°t fin	2 50s Atr	254 140) 2	14 412 mg	3 351 At. 4					2(1)	24 17	91 sag 1 1	153				50L
egl.	1.681		172	SEC	27.18	251 FP	1 (n	, 100) (6	115 00 1017	1 Brus					13 %	- 1	GC tth 5 T	12	1 88	3.00		SOME
	4,345	651	4 Y,	4 165	34 A	4 "41 10	4 3 Nz	4 4)*	129	475 50,15	2.00 12		15 17 A 0,32	Ab U 1.00		10	31	3. 502.4	1.00	5.4	14	1,74	TLGO
cas Resordin	10 530	1 (a	1-) p. 10	10 266	172 (648)	10 to 1 9hr	" 1"5 Mz	23 674	347	38 238 4415	5 55 Agra		En 1 1 (4°	1 N R 126		24.1	25 1	NE 11 195	2.00	169	7)	1,36	TRE
CE O	3,474	J.14	1.590	. 6.5	, 24 94	1 641 En	JJ Na	15 ,	116	1 24 (45)	115 (4)	0.06	En 5 4 042	19 22 (3,00	1.8.1	2.206	2 86	121 + 1 75.	648	2.71	6.43	1,40	106
Residus	4.715	0.42	2 3	a L	342 3	Di i in	\$ 64 M2	45 743	* 44	43, 1011	1 1. 9221		in '4 A 6,02	In A J.D1		*0.2%	1225	2 4 4 1 2 5 5 5 5	1,75			100	196
G. Ferancoero	6.004	-	1.04	.:(46	128 55 60	i Ma En	2 J. 1 Ma	14 0 - 4	. >-	, 535 [n3]	1 33 01 5		Fe 41 A	144		1 38	2 48	14 to 128 42.	1/4			100	948
is.	111.200		* , GR	DAFF	N 49	11, 311 Wy	11 to (n	25 200	14.	11, 200 95,4	1.4 4933	1 24	21 (0.54	Fe at h 1 th	7 24	11	404	22 421 933	5 160	187	14.90	2.18	100
ifan	42 400	-0.44	3. 60	6 ELL	54 41	8. 931 Vh	51 401 Fe	40.640		15 4 4 9021	2 34 et 1	0.54	Or 2. A. 1 40	In . 1 6 134	H.	11:4:	15 4	46 (1. 10)	2 904	\$ 19	34.5	273	William
rein	6,894	0.61	1970	8,117	25 994	145 14	1 101 11	5" 44		11,459 Wall?	6,500 FP24	0.05	50y 24 L 0,01	NA 44 A 0,04	3.00	43 4	20.73	174 115 741	117	14 90	1 77	0,45	NAME .

140

BME GROWTH

22-05-2024

			d.c								A box and										
	_		ÜLTIMA SE	Siden		AN	HAL	MEGOCACIÓN	12 MESES	m6.70	ÓMICD	Adio	DAIDENDO		Per det.	Minabilitati Minabilitation	day (I	CAPITAL Instance Ca	pitaliya	PER Talor	-
	Clorre	DIC (%)	Minten	Minimo	Titules	Manteu	Minimo	Titules	Retación	Másico	Nortro	ant.			12m (%)				terym#13 Mile a	ict. Also sig. contable	
o Caru Sedesi	10,500	-	-	_	_	10,100 My	10,900 My	1.416	0.04	13 597 3528 10,900 Ng24	9 500 My34 6,500 Mo39	0.03	Jn-20 A 0.03	JI-23 JL (L03	2.31 6.30	7.50 7,50 9.00 9.00		2 000 FG0 4.217 061	111		ATD
af Wentle	9,000	-				9.360 En	9,000 My	118	D,040	22,000 Es22	4,400 (121	000	H 70 H 902	JEG A SO	4.29	-333 -133		3 232 166	119		MALE
etest	4,348	4 46	4,168	4,300	147	4 450 Mz	1 100 0	5.8%	0.31	T 60 11.1	AT Q 02, 7					31.52 31,52	2	4 17 117	151		MOL
	0,113					0.113 My	0,111 My	256.155	6.31	4 th M, 4	0.00 Mag)					186		1 9 0 7	3		EBI
Ar I Seconi	27,600 9,600	.0	9.151	9.203	1.515	23 G Mz	27,440 My 6 752 46	1.866	(3)	44 Q	81 (124	(1)1		F23 4 2:01	\$ 110	18 2.10		ins PT(15	-	121
- Otto	0,350		2.00	N. MOSCO	1,210	1) 10. [8	E 151 1/h	1211	6 h	1 (6 8523	4.60 fg.	0.12	16 2 A 0,12	10-43 A 2 2	3.52	1 11 13 11	1	40 4 to	58		ALE
A. Secretaria	4,710	-	~		ga.	3.050 Fe	4.300 En	2,179	0.01	\$.050 Fe24	0 194 0:13	0,03	D-22 A 0.34	0+23 A \$03	6.64	2.17 2.17		4 781 650	323		ALC
ries Property Secuni	4,726					21,000 My 4,729 My	4,728 My	123,214	0,04	22 180 Ju20 6,672 Se 18	18.285 No.17	0,16	In 22 A 0,37	JF23 A 9,30 JF23 A 9,14	1,74 2,96	-248 £41		5 (LAN. 033 7 497 353	110		TUP
Rental	2,936				- P	2,900 My	1,500 fe	2.067	0,03	2 970 Mg24	2,555 CN18	0,11	in 23 Å 0,06	11-24 Å 9.06	4,40	0,69 0,69		0.605 753	60		TAN
	4,946	2.92	4,348	4,200	3 842	4,940 My	1,525 fe	5 842	0,03	4 940 10/24	5'831 MPSS	0,08	In 23 C Q.D4	- 胜姓 - 即	3,04	25,50 26,15		7 (194, D1)	7.77		ART
Roles etropes	14,600	-	14,400	14/408	150	17 500 En	10,700 (a	2.400	50.03	14,600 My24 14,700 My27	7,479 Na20 14,600 Wy74	0,38	Ny 22 A Q.22	My-23 A 0,30		34,58 34,58 23.96 23.96		2 288 750 5 517 475	463		LING
ental	8,456	-			_	8,450 Ph	1,450 fe		0.07	4.841 D/20	3,365 P-19	0.17	56-23 A Q.07	Fe-24 A 0.05	1.59	-0.59 _ 0.03		9 510 604	10		HAZ
Property Societi	1,000		-	-	-	1,000 19		30 202	0.31	(6)0 W/21	1,000 Wy24	_			_	0.89	- 2	4 524 110	25		THE R
ratogy sa Posp	0,336	1.18	0,345	(.334	141 705	Q432 En	0,329 AN	310 109	6.11	13,400 Jn14 _	0,094 5422	0.2	10 A L et	40 43 4 005	179	-15,1515,15		3 517 383 _	451		BST TCP:
an roll	0,478	1114	0.145	1 2002	15 046	0,600 My	(1 46	10:174	0 4	3 18 8 7	0 94 Max)	600	N 23 H U UV	0(a) A () 5	1 17	J.56		3 848	732		COM
	4,160	-) 40	\$ 188	4 (90)	124 150	5 DOI: N/	, sed W/	25, 482	0.4)	Sich My24	0.800 (b) 3				111	185" 185"		4 m4."	71		CLR
lokal	0,167	-		-	40%	0.176 Ab	0.113 Mir	10.196	0.21	1.040 Entis	0.113 16/24	-	10 II	AA. 33 A 1100		47.79 47.79		5.087 400			QE
Mor	2,128 0,059	-:-				0.059 My	2,128 My 0,059 My	3155	0.33	O CO. Miles	G Fai Naus	0.01	Mg U 309 Ag v. A 305	My 22 A 8.09 M = 1 A 8.0	12.29	1 85 1,85 3 56		5 606 440 1 965	1		TER
Capital	0,238	-	-	-	-	0.382 My	9,330 Aby	7 029	0,05	0.582 1021	Q 163 No76	0,01	Ap-22 A Q.08	35-23 A 6.07	4.30	1844 1844		9 709 130	2		TPR
97	1,738	5 98	7 795	1 790	5 198	Afei le	1 850 19	12 161	0.17	25 0 43 21500 133	1 37 3 23					447 447		566	241		(80
chenta Nos Ermita Santo	10,360	193	10 998	11.3903	1.434	10,500 My 4,200 My	4,348 My	1 524	0,75	21518 1JD 4340 Me34	6,500 NU24_ 6,240 Ny24					54,29 <u>54,29</u> 0.00 "		5 294 100	33		480 100
Clyde Charles Service	1,330	48	1,116	1 10)	4 517	1 400 612	1,330 /6	3 164	0.09	4545 KES F	1 250 0-22	0,22	#-20 A 0.27	9-23 F 922	16.20	4(32 -4,32	. 1	1 495 015	15		190
	6,100	0.15	6,549	6,650	49 (49	12.420 Ab	S. 150 En	137 104	0.59	31,060 M223	1,050 /(21	-			-	10.44 10.44	3	9 264 705	409		EB
restment	9,127	4.96	0,135	6.125	487 432	0,232 Fe	3,400 My 0,116 My	127 207	0.02	5,284 Ag21 0,520 Jr.21	3,480 10y24 0,073 Dill9	-	46: 21 A 0,38	DF-22 A 1,71	-	26,00 -26,00		1 292 420 8 551 665	16		HEE BLZ
dor Propierties	4,200	200	9) 123	_	-		4,200 10;	2.366	0,00	4,200 Nr.24	4,200 10y24	_			_	0.00 -	- 10.	2 055,770	429		N.P
ce Vesne	1,480	1,41	1,438	1,385	12.166	1,505 Ab	12H fe	28.295	0.71	5,400 Na21	1,050 Na23	-			-	-0,41 93,66		0.138.628	14		EN
olar Tech. Energy	3,990 2,960	4.02	1,112	1.063	. B	A real fe	a B G Vly	11 131 5-625	0.11 603	distrib Mezz	A B T MyA4					15,01 1 01		6 d. a. 188 2 a.Ca. 186	13		EW
LISC2	1,720	4	_		***	1,720 16	A late in	397	0.06	2590 Mr14	1,650 Na13	0.01	J-22 A 0,66	11-23 A 6,02	1.0	0.50 0.50		4 668 971	94		TEN
varrius	31,860	4	-	_	et _T	\$1,000 Mg	31,000 697	- 00	44	31,000 36y24	31,000 16y24	A.b.			-	0,00		3.000 000 j	155		72.9
sult	1,600	-			30	1,600 lity		Art.	6.65	2140 fu1?	1,650 (h17		м ш	46 46	_	0.00 ~		7 733 730	44		BOS BEP
apital Part.	0,340				80	0,340 My 0,860 My	0,348 Mg 0,868 Mg	1 106	0,02	3.000 furt	0,310 (h13 0,640 H22					0.00		0 780 17 <u>1</u> 3 603 736	12		YES
Biometria	1,531	40	1.968	1 90%	8.996	รัสทา โด้	1 196 Vily	79 102	0,34	5 980 Fe 22	0.290 0-35					199 199	2	* HEET DAR	- 02		FAC
	35,200 _	- 12	_	-		37,000 Ep.	35,200 My	149	0,90	_42,608 My22	5,984 4616	3.73	1-23 (L. 3,14	J1-23 A 4.58	H.59	-13,39 -13,31		0 074 324	353		110
pital raperties	10,300	- 7			-	10,300 My 34,460 Ab	10,300 Mg 25,106 Ab	762	0,07	19,458 Ju23 34,400 4624	7.085 Settl _ 21,173 Se28	0,46	Me-22 A 0.13	N-23 _A	2,02	21,7425,14		2 738 696 1.268 977	43		16C
argital big	7 100	202	7 156	6999	1514	3 14 Mg	t 14; 1e	3 112	0.01	2 0 7	. 86 Ab 1		MC 25 II A'11 -	PO 49 L 1027	5/04	H H		044 ES	13		QG
perty Secious	67,000	_ =	-			67,000 My	51,000 Eu	- 64	0,00	67 000 My24	37 416 ,116	1,05	J-22 C 0.53	JF23 A 1,05	1,56	31,37 31,37	1	9 124 270	1.201		161
perties	15,210		15,260 5,766	15,200	6.445	15,700 Mg 3,500 Mz	14,960 A/b	2,549 9 888	- 0.11	15,700 Mj.24 0,090 A623	11,856 Se17 4,910 4b23	0,48	Ab-23 A 0,25	7P-54 Y 650	131	14,00 14,00	-	6 187 505 9 102 276	10		160
1 22	1,431	- 7	2,780	3,180	- 72	1,829 My	1,628 My	7 131	0.03	1,160 A22	1,390 0:19	0,61	In 22 C 0,11	In-23 IL 0,01	6.H	0.00		6_595.DOB	12		160
	1,421	- 4	-		-	1,500 Fe	1,368 Ab	1 (617	0,01	4,740 Me14	0,970 0:17				-	-5,56 -5,50		d 601 JU	()		W H
***	9,390 6,800	179	0,386	0.300	17.233	0.130 16	0,194 Fe	21 616	0,13	1,130 Jn22	0 183 4g23 4 676 ti 19	0,31	15 73 A 0.70	Nr 24 X 113	7 97	36,36 36,36 576 7.46		0.652.790	17		FIRS
tels Cidom	1,200	134	6 000	1 191 1 191	790 39 145	6,000 My 3,293 Es	1,200 My	13 253	0.01	6 000 18424 14 680 12	1,00 16/24	0,51	13 13 W D10	180 24 A 8 13	d	स्य स्य		481 9	34		HLZ
pital Routain	7,258		-	an a	Ab	7,600 En	7,358 My	736	0,03	8,230 My20	T.005 No.22				-	-3,33 _ 3,33		6.003 D25	- 44		THE
6	6,300		_		-	6,300 My	5,800 En	425	0.00	4,300 Ny24	5,550 No23			4-22 4 482		1351 _ 11.51		2 089 315	0.700		nj
elife	1,060	- 7				1,868 En	1,060 My	10,919	0,05	1118 AZ3 2261 No23	0.930 In22 1.484 Di23	9/83	D-22 A 0.04	Ag-23 A 9,03 Fe-24 A 9,04	2,71	-2.75 -0.15 -7.53	- 3	1 560 669 6 037 561			THE IR.
y la lie	1,100			_	-	1,100 Ry	1,100 Hr	2.440	0,01	U110 0c22	0,940 No21	0,01	Ju-23 C 0,00	Jn-23 A 601	0.61	0,00		0 000 000	drafe		7916
r It to Be	0,900	=	-	-	an a	0,900 My	6,998 My	8,666	0,09	0,960 AZJ	0,900 My24	0,05	In-23 C 0,00	Jn-23_A 0,04	5,03	0,66 -	. 2	5 000 000			775
r 10 in Or r 20 in Or	0.965 1,458	=			-	1,050 My	0.905 My	6.437	0.06	0.945 Mp23 1.050 Mp24	0.905 NY24 0.919 Eu23	0.01	In 21 C 0.00	Jn-23 JL 4,00 Jn-23 JL 4,01	£63	0.00		3 000 000 4 JUL 600	- 75		73 M
rmeH	0,590		-	-		0,990 Wy	1,990 life	5 846	0.03	1.060 .123	0.927 46-22	0,01	Ju-23 C 0,00	Jo-23 A 4,01	4,90	0,00 -	. 4	1 100 000	12		72M
ranie VIII	0,775		-	-		0,813 Mz	6,775 lift	7 007	0,13	0.960 Jn22	0,775 16y24	0,00	In 23 C 0.00	Jn-23 A 4.00	6.50	-4,91	1 1	5 000 000	- 10		File
rane Vili agital	1,548	-	9,900	9,900	300	1,040 My	1,848 My 9,586 Mb	735 493	0,10	1,040 Mg24 16,900 A23	0,500 Ag21 9,500 Mr24	-		90 00 00 00	-	0,50		23, 100 1, 458, 300	4.6		924
Pres.	10,700	-	7,700	7,700	700	11,100 En	19,790 Aby	597	0,00	11,100 6624	10,000 001	-		- 4	-	3,60 3,60		1 965 143			912
arta Parti Base	1,550	-	-	44	and .	t san Ma	1,510 En	14,449	0.22	1,580 M224	1,336 Ex 19	0,18	JI 22 C 0,01	11-23 V 0,18	11,55	1,97 1,97	1	7 070 100	16		994
99 Saction	13,660	1.04	0.192	2.010	642.330	13,600 ley	13,600 My	651 856		14 Tel 82	0.001 00-01	0,41	18 45 A D 51	m 23 E E48	3 *	0.33		7 TX 946	33		978
tā.	25,860	1,94	0.132	1.030	647 728	Q 118 En	0.431 Abr	651 956	(1)1	2,000 9621	25 711 17	0,91	P=13 A 943	My 24 (1018)	151	9251 9251		9 403 358	151		CIT MIC
rime	1,210		1,200	1,29)	6 IN	i a Ab	1 192	29. 427	(1)	451 8541	nc Ms19	0.01		b . 4 ())	10	1.75 (1.75		3 , 114	18		140
Water	16,210		-	_	_	16,200 Ry	14,200 Mg	367 5.31a	0,01	17,041 /919	15,436 2022	1,32	J-23 AQ10	II-23 \$IS2	1,15	0.00 -		7 497 003	Dr.		THE
rersones	1 368		6,566	1,784	343	9,140 En E,040 My	1,060 Mg	5.314	0,05	3,660 M(2)	2,280 flot)	_		TENZ A 101		1,0		6 409 667	254		111
Istate for	B,600	-	=	-	with	9,160 En	8,600 fdg	3 133 333	0,03	3,577 Ro22	8,500 My24	0,93	F23 A Q31	Dr 23 A 8,48	16,79	-7,53 -7,53		5000.000	(3)		135
it N ped	3,440	. 23	3,886	1,780	2 266	4.080 My	1750 A	1.213	0,01	7755 En21	2760 4524	0,01		Se-23 U 8.02	6.02	16,56 16,56	3	à 300 000 T	190		135 435
sben	0,500	1.00	(c Yes	tran	7	3 h Wz	£ 25 92	1231	0.11	1 Edit Feat	C (0 Mg. 4					2.5k 2.5k			11		1734
	15,710	129	15.156	\$393	321	15 .CC 45 4,335 My	15 400 Ab 4,328 My	55E 1 [] T	0.11	16 GC 8624 4 760 M222	14 000 Mya 3 440 M321	0,23	h 21 A 0.79	11 23 7 1.22	5.00	123 123		14 14 011 118	2J 163		TIF
Health.	1,900	-	T LEE	1,5963	194	1,900 My	1 112 13	, 547	B.11	4 750 122	1060 3021	0,67	24 2 H U27	11 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1.00	52.06 52.06		1,1 55	14		LAB
the still	1,355	3) 16	1.355	1,23]	318.275	1,155 My	Gall to	51 +22	6/45	9, 0 8, 11	0 Sec D 17		DE A DE	W-22 A 102		7 67 75 67	, ,	5 109 50	22		LUI
Edune	9,900	nz	9,958	7,800	255	9,500 My	F 157 Ta	1 515	0.31	IS M ME	8 T 7174	6.1	12 4 013	J-23 E E13	1,35	1856 1656		a Ato mos	15		((P)
Stience	9,100	7	_	-		10.100 En	1,010 Mg	1.176	0.03	33,215 Mz21 1,010 Mg24	3,192 Fe29 0,918 4g22	100			-	9.00 9.00		8 418 903 9 775 817	10		INAL INAL
rewebles	49,210	=	-	-		49,200 My	_ 46,600 Eq.	135	0,04	49,200 19;24	17,715 /134	1,66	No 23 C 1,01	0i-23 A 4,65	1.37	1.23 1.23		919 907	- 65		IME
Real Estate III	0,415	=				0,035 My	0,325 AN	2.286	0.03	Q.835 My24	0,322 0:17	0,11	Se-22 A Q.01	Nz-23 A 6.11		0,90	5.3	2 723 624	192		10.00



BME GROWTH (Continuación)

MEGOCIACIÓN 12 NUSSES

MALORACIÓN

			ULI INN 30	74600			MANU.	MANUFACTOR	12 142323	- 64	DIGRICO		DINDEND	4.0		SETTINE	1	COPTO			WITH SECTION			
Miles		MAR Inch	44	844	ma		Adh .			***	MI .	Alte					Total con div		Capitalias		ER	Valor		
Valor	Cerro	(H) 1MI	Masters	Minimo	Titules	Másico	Mintens	Titules	Rotadén	Mástro	dintes	ant			12 m. /	4) 20241%)			Liller) nob	Also act	Mostg.		Sigla Sec	tor
Hitepro	27,000	-				27,000 Mg	24,600 My	1137	43-	21605 5555	26 JUT 421					.6	30	7 184 700	63				INA.	W
Hild excess Hespitality	2,720	-				. 100 NA	2220 AG	4639	di.	1 40x L120	- A124					5, Bu	Z.	26.425	109					1101
Mograce	4,168	-				\$ 200 /0	1740 46	1 8	- dia	E 23 A421	3 46 An 24					2.65	5 65	1 222 16	13					YEL
Histral Ikena fir	1,890	-				1,090 Ny	1,090 My	580 083	3,44	1 3 0 9	3 4 n. s			20 21 A D 1		300	4.3	55.1 8	24				170 d 1	100
Notral Patres.	0,965	-				9,965 Ny	0.9t0 Mg	2 (28	917	1 543 NZ.	3 866 Ny24	6,88	Mo-23 A 3,05	En . F A (b.1)		346	0.03	11 53 100	11				1900	100
Ketac Natural logs.	0,655	-				¿ En	4395 lify	54 (6)	die	2 JUL Ag15) a n.		40 40 4 40	In 14 A 1636		1021	1973	(31.9) 72	283				NAT	HAP
HBI Gaarings Gordon	4,560	- 11	4,560	4,560	100	4 9001 ED	4,100 Mz	1 196	0,11	, 433 VP51	1,049 M216	-	48:18 A 4.03	06-38 A R.B		4,43	843	17 330 260	56				Militar I	100
Hates Gr	3,800					4 (981 FB	3 100 Ab	2 670	0.50	1 '91 rel1	1,160 0:19	-	n = 0	14 10-	- 01	-4,04	4,01	039 5967	34				NTH .	11.
Herripoint Cap.	10,300	-	140	40		10,300 80	10,360 My	4.736		16,700 Ju21	10,300 3/524	-		ah mar ah an ma	-	0.00	4.00	1 943 783	11				MPC !	All I
Hornulan	1,860		10	4+	-	1,980 Fe	1,060 My	3.830		1,055 Ag28	1,702 He19	-	3-21 A +.02	N 22 Y 0'8		4,06	-6,06	72 961 357	16				190000	AND
Op literate (III	7 950	-				Entra My	7 950 My	481	0,11	1.224 AE21	4 314 121	0,31	18g 23 A 2,31	Ny 74 4 031	1), HE	7.56	0,20	2 192 000	43				TVOI	10
Ogitimum Ro.	13,600	-00	30	- 20	- 4	13,000 My	13,000 My		0.60	14,000 Jn19	12 m2 .416			Ab 1 A 1 11	1	2.00		2 233, 0003	6.5				1000	His
Dres	1,000		7.45			1,090 /	4.965 fb	6.249		1,090 Ab24	36 033	0,12	My 24 (1)(1)	Nº 34 V 04.	1 641	475	0,89	165.53 1	197				LOUE 1	100
Pangasa Decelogy	1,850	0,54	1,860	1,450	1 854	1,900 En		1 561	d M	1,124 Ent7	g was Ages					0.4	0.54	25 15 403	43					FA
Parien	3,400	2,35	3 444	3,496	(90)	3 Nr. 1/3	2 150 Et	7 (104	Jit	13.7 hz. L	2 % 3 44					77 4	1724	37 A , 10	60				N/A	E
Przesien Sanitaria Hil Societi	16,600					FULL WP	16,000 My	1 ,65	0.00	hast out	1 4, 1 619	0.10	1-23 A 2 6	165 23 A 1574		915	00	1 171 469	12					146
Province (Ultr)	21 000		50 100	20,684	24	21 000 My	10 . [1	1 645	4:1	21 000 Mg24	4.85° Mg/4	0.50	En 24 A 4	A6124 A D.2		2216	25.57	45 "6 36"	139				PRO .	IE]
QPQ Alquiller	1,729	W	mir	des	_	1,220 Ny	1,330 Mg	441	0,01	1,220 Ny 24	0,930 Jn21_	0,04	P-22 & UUS	JI-23 A 9,1-		4,00		1t 606 539 _	- 13	-				FA.
Querva Socrei	1,100					1 sas Fin	S My	46. 846	7.0	1942 142 3	No Mass	0.42	My 23 A 1,002	My 24 A 0,50	6 4.35	7.80	1,70	रू का नाह	15				TQUO 1	10
Revenge Smart Solutions	2,100		5.800	5486	400	1 8, FA	215 Ap	3 ,1	0.14	3 461 Gr	2 8 W A124					3+3	3	11.1 267	12				155 "	VH.
Robot	1.360	101				Ayı Fe	36 Ab	1 %	431	1 95 Na 9	F A174			HE A DES		-6.85	-0,35	2 15c 485	- 4				MT :	Đ.
Securita	13,500					4.30 PH	3.554 [2	. 6:3	0.11	(20) Ny.4	, Da Majel	041	Dr. 3 A 107	No. of B. G.S.		02.00	0.08	1 14	(9				SEC #	/UI
Seresti	4,100					4 90/ En	-4 6h Fe	1 (66	0.11	the met	. AD 16,23	(1,24		Jos. 6 69		144	4.66	30100	45				500 "	Q1
Serrano 61 Benomula Socia	21 400	-				21 400 Ny	17 400 My	. 40	111	21 day Mar4	20 40c As 11		1 13 X 120	> 24 A 0 B		7(0		5 >> 4	1(17				rsaut r	100
Silicias	10,100					14,900 Ny	10,900 My	143	UII	E P AREL	1) 415 Na. 4	0.18	Vy 22 A 165	+2, A 021		1"12	2, 70	31 100 05	344				VSIL F	10
Songular People SolarFroFe	3,140	0.64	3 160	3.4	7 (0)5	, 12 En	21th Mz	226	211	4 A, 5 Fe33	2 No. No. 1	0.14	1 23 A 104	My 24 A 0.54	4	101	0.45	53 4 4 26	169					SE
Solgrifront	0,164					1 s' En	0,184 My	40.406	3.14	8,100 E	3 68 Ny. 1					41.45	8, 94	\$1.051.00	- 1				(P)	EN
Substrate Artificial	0,159	2,31	0 154	0. 51	255 605	1_15 EN	3 157 My	P5 - 01E	4.40	4 1 3) 18922	3 to Nyali					29 K	70 K	71.245 74	- 11					441
Substrate 8	0,236	-				1.49 En	3 5	185	0,11	2.4.6 h23	2 8 421					2.5	3.45	188 558 450	3.1					N.
Tapder Inver Br	12, J00					12,J00 Nig	12,100 My	.36	0,81	1 DI MALE	3 64 Ny 75		Te / 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	1.22 6 0.1.		310		74 5457	93					N
Sargan Raine	60,000	-				44 0 En	60,000 My	154		0; 401 WA	23,000 000	157	18 25 A 2101	Fe 24 A 0.75	5 591	40,23	242	(50)	10					140
Techo Hogar	3 010	-	1000	1,001	Q1	1,030 My	CL Ab	109	720	13 1 Na. 6	301 4524							21 735 (0)	29				ITCH !	10
Tempure	4,120	- 10	***		100	4,320 Mg	4,120 My	1.158	0,81	12,100 Jis	4,320 My24	-			~	0,00		32 155 167	139	697	100			NA.
Testa Reset	3,220	-	-			1,620 En	1,120 My	544	C/80	6,507 Hu 18	3,220 Mg24					-11,06	-11,05	132 270 202	426	-	-		USI I	-
Tior 1 Technology	3,640	0.66	733.5	3 344	17 715	3,040 10y	2.000 Fr	9 146		In 1 1122	The bring	0,11	1 72 A 1,05	In 78 4 0.2	1 132	6701	6 D1	15.33, 100	10				-917	-UB
Torrentia Br	34,880	-	25 400	25,480	170	26,000 Mg	34,206 My	106		26,000 6/924	23,627 319	2,70	My 22 A 6,72	10:23 1. 2.71	-	-4,67	-4.67	5 179 074	127					NA.
Trayane thesia	4,300	-				Eryan Fr	4 EL MI	EF	0.25	5 1 14 2	3 70 Mate	0.10	Wh 23 A 2002	0 4 050		267	O. b.	14 840	60				ITM I	100
Tipmere	43,600		1.0.			43,000 Mg	43,464 Mg	18.	0.50	4),681 (4)(3	4,038 30.9	5,66	9+23 A 4:00	- 84a-34 A 6,73	7. 7.12	1,38	0,35	3 343 31 1	217					110
Henher Na Solar	5,150		5,250	5,250	190	6 400 En	5,700 My	1,364		7,300 Se22	5,200 16324	6.0				-16,00	-16,00	21.557 997	113		100.			EN
Lirkan York Develop.Spain	7,050		n.h.			7,000 Mg	7,850 My	1	0,00	7,050 Ny 24	7,050 W124	0,18		ji <u>23 A</u> 13, 11	2,55	0,00	46	5,309,298						lib
Variate Catter	0,894	6,11	0,094	0,096	30 000	6,727 64	di 180 p	[8] 014	- 10	1,200 123	0,081 Ab24	-				-49,10	49,10	12 342 227	1	-			Man _	M
Vhare berian	5,450	4,9	5.450	5.451	1.819	6 703 En	5,450 My	*5e	9.85	5 19459	4 897 423			Mp 22 A D. D.		1535	15 15	3 431 100	5.0					110
Vocacing Proporties	30,800					3 (30)1 Ala	D) Mir Fa	151	0.11	35 196 1,3	214"3 N/10	0,74	5-24 A 129	My 24 A D2		18	0.56	7.4 (1) H/H	93				190	4
Vitrums Rear Estabe	13,800		13.800	13.886	215	13,400 Ny	13264 162	4 122	0.15	3 HW Ma24	1 m N422	0,11	56 g 4 A 4 T 1	Mp 24 A 0.3		47	5.11	171 450	127					N
Vinetre Residential	1.350	- 1				1,150 Np	1,750 Wy	11	010	1 1 1/4/24	1401 421			23. W 0'S.	1	3 (0		784 37.86	451					rua.
Types Bioteck	2,360	3,51	2,160	2.36	500	2.509 Att	1,040 En	2.137	0,86	4,000 M222	1,720 N222				40	24.88	27.42	7,115 100	17	-				EA
Zarobal Spann	1,090					E101 VB	£,090 My	10.914		1,1 5 /1,1	1,214 0.11	0.54	F-22 A 3.05	JEUL A DE	4 3.25	-291	-0.91	EHE DIN this	704					Ph
1p/Genoin	0.310				-	0.310 No	0.310 My	10	0.10	2,714 No14	0.280 En19	0.00	- TO - TO -	TT 00		4.00	49.49	26 983 821	- 6	-				SEP

INVM is a 2% bendutor spreadure spreadure provided a spreadure spreadure of the contract of th attaburs or proximate in motivas on the later proximation in relative proximation in the contract of the contr Process day in declarates a particular or make a process of particular or make a particular o STREET COME AND ADDRESS OF THE ADDRE

LATIBEX 22-05-2024

BIL --- YAL ---

			ILTIMA SES	1016		AN	roki,	MEGOCIACIO	N 12 WESES	HISTO	RICO		D(VI)	DEMOOS	E	HTABILIDAD)	CUP		W	MLORACIÓN	
												Alle			Por det.	_	Total ron-div.	Himmira	Capitalita	PE	Gill Visitor	
talor	Corre	DIC (%)	Maure	Niberron	Titulos	Maretro	Abrêno	Triburios	Retainen	Márémo	Mondena	ant			12 m. (%)	2024 [%]	2024	accomes	don (mill.)	Ann act.	Ano sign containle	Sight Sec
Ma CL I Serie A	0,620		0,720	6,590	36	0.765 fm	1,645 Ng	1.472	9,00	14,005 Ag12	0.246 A028		Mz-19 A 0,00	Mz 22 W 6,04		-11,84	-11,04	5, 128, 500, 000	3.61			JULIA /
Imerica Nes. II	0.910		0.913	2 483	1 333	0/345 Wy	\$ 757 Fee	8# 7	0.56	, 9K 1/5	9.9. 1493	0.46	15 23 4 T.Z3	169-23 A 0.23	50.55	8,98	8,50	62,727 000 000	24 383			ESTROOM .
L. Bradeico	2.488	84	1.556	1.497	19.828	3,140 55	2,400 Mg	2.4%	0.55	37 % Mg06	159 1071	0.06	G+ 25 J. 1372	Str. 14 A 9:42	2.34	22.53	10.60	824 658 888 5	1.801			KIBM 3
lance Give Argentine	3,860	=	2,800	2,800	10	1.060 Mr	1.620 Ab	978	0.00	11.010 Ex01	0.520 10:09	-	Mr-18 JL 0.06	No-22 A 1.79	100	95.96	95,94	612,659,638	2.365			KERBAR I
	1,100	2.99	9.340	1,931	120	10.3M 45	9.993 No	175	0.10	93.300 (b)34	1,605, 1600	_	S- 14 1 100	Se-17 A 9.35		1.06	1.96	2.111.347.548	11 771	-		HWH I
lendesper Or,	3,540	UII.	3,660	3,660	4	4,466 fn	3,520 Ala	1.369	0.01	11,029 Es11	0,115 Sell2	1,67	D+23 A 0.59	0+23 C 1,48	46,37	-14.83	-14.63	26 193 920	93	-		XBRP6 (
leadespar Pt.	3,640	161	3.736	3.729	500	4.684 fm	3 600 Afe	980	0.00	13.066 Ex31	Gla2 19.E.D	LTD	Dr-28 (118	04-23 A 6-60	46 03	-28 11	-23,11	225 942 596	627	_		XSRPP (
eastern	3,640	255	3 538	1 133	51	4 9 C Mz	3,4, Fg	28.	(+ 64)	43 Kin F=35	49U M203		507 13 4 3.45	St. 6 134			1.17	31, 35, 34	.00.5			XSFM 7
Cereva Pref	1.920	54	1 312	1 25)	1.23	2 640 46	1 795 At	7.194	166	4sra Math	1 490 Eal6	-	fr-17 J. 0.06	Ma-24 A 0.50	5.01	-7.68	0.73	1 465 523,064	2.814			HONG E
opel Fr	1.700	1 10	1 525	1,660	10	1,976 Fe	1,620 Min	363	0.86	2.033 En11	0.180 Fe03	_	Jo-17 J. 0.29	162-22 1 0.11	-	-11.66	-11.46	1 202 975 430	2.181	_		HOP E
Bestra	61,008	- 6	59,580	50,000	101	65 x55 4b	59 10, Mil	11	230	S. U. Ept.	51-31 2005		No 3 6 314	3/r 1 / 5 %		. 40	. 41	215 244 66	18 4			MART (
de trobras	4,590	-2.24	6,650	6,630	4 333	bibli fe	6,550 Ny	1.169	18	12 acc (F 0	12 28 5		Wy 3 6 212	Se 22 A 2 75		15.36	16,38	1 218 54, 36	1 33,			KELTO E
Be trobras B	2,398	-2.24	7 100	7 400	1 303	Mark En	7,350 No	155	0.05	4 1 Ep 16	46 /43 5		10y 3 E 24H	78 14 A E 86		1 45	16.53	176 44 94	. 14			KELFE [
Sentau Fred	3,586	-1.43	5 > 64	1 > 03	×33	4 80 En	1 -3 AE	1.4	V 56	16 4 FEE	9 4 (1 6		10 2 3 2 38	Mo 22 A 1.23		4.83	(4 B)	110(1) (45)	3 15 4			1668 N
Hecemergia fla	3.580		3 45	1 93	533	4 950 Te	1 422 At	He	0.96	4.0. (2)	a 600 Mrs. 1					179	-4.75	12 + 5+ 246	6 145			KWLO E
Petrobas Q.	2,086	150	1 12	1	11513	b. 710 Se	1 5. 1 No	15 .9	0.36	34 250 Mp34	يازل بادر		Ap 22 () 43	Ag 22 A 2:94		15	5.85	14, 14 3,	5. 1943			EFAR 3
Petrobau P	6.786	1.69	1 459	1 93	1 444	Buts Fe	1 . Nz	7.584	G 50	21 49. Neld	1990 Fellis		Ag 2. 1 14s	Ag 22 A 2:94		451	431	3 45, 34, 39	3 462			LIFBRA !
le Antoca	0,020	100	0.371	1021	1	9.421 No	4,028 My	5,17	0.50	2 148 107	GET No.25		Wo 3 L 100	10 1 A 11 E		0.00	_ 73/5,*	3 54 ' ." YYS	57			TELA P
Paraleas	1,398	43	1.425	1.430	1 333	7 220 1	1.531 Ma	7.581	0.24	2 Feb Media	0.695 1116		D Z (101	06.21 A 1.78		Tajr	16,27	125 163 1684	990			RWSID 1
Pornisas Pref. Somo A	1,500	56	1.472	1.433	5 222	/ SEC VIV	1 451 Nu	> 155	C- 56	Meld Neld	1187 18 15		No. 2 8 204	01 21 A E 9		0.75	6,25	547 752 163	827	les.	du de	KUSI I
	12 122	ES	1/ 414	17 33	11.423	14.114 90	11.792 Mg	81,4	0.00	28 30 Ny34	990 1116	1.83	W 22 L 3 s2	No 21 E 1,83		1, 41	12,41	\$ 284 474 770	64.058		A1 81	CINIO Y
Polcan Cia, Minora B	4,095	19.50	0.045	6.095	5 333	6,095 flip	Laren te	10.511	0.80	4546 MgG*	GESM REG.D	21	to 1 1 100	Fe 1" 6 1:33		25.B3	25,03	2.447.357.621	727		44 44	TYDES 1

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

					2021					2020			
		Precio minurista	Cotto	ación jeur	res)	Divid [1]	Bentals. ⁽¹⁾	Cuts	zación (m	Iron)	Dine (1)	Rentah (1)	Rentah.
	Fecha	(on cures)	Glame	Male	Nen.	[owres]	(%)	Utterne	Máx	Aging,	[euros]	(9n)	Bet
Sanjoné	25 - 5	12,86	3,35	4,53	1 -1	4,42	76.09	4,44	414	3 08	351	-61:59	11,54
Amadeus	17 4 6	11,00	64,43	08.55	44 + [5.44	547.25	65.40	on it	54.93	5.80	560.05	1,50
Aperem	the . "	28,25	32,47	3.32	24.13	4 %	57.06	26,18	41.67	25 ml	27 20	34.00	45
DIA	(15-7-7-	3.50	0,61	112	3(1	4 44	-41 09	0.01	0.1	- 1	301	-61.04	162
LAREspaña	(K .	10,00	6,15	4, 3	1.8	1,14	20,32	7,35	716	1.4	1/4	16,32	1 (3)
Edreams Odigeo	244 4 4	10,25	7,67	7.67	3 60		25 17	0.87	154	5.35		32.98	1)
Applus Services	to i	14,50	10.00	1 ())	4.0	4 04	23 07	12.72	. 14	16.5) (4	-0.31	1.03
Merlin Properties	Fix b	10,60	9,45	93	3) "	2 14	30 20	10.86	1.15	5. 7	24.	48.34	12
Logista	14 (13.00	23,27	24.2	3. 5	4 04	154.66	26.64	7,13	23 7	3.67	191 04	1.8
Anna	1. 2. 7	58,00	157 19	38.43	11 48	JL.14	213 64	170,20	18 K	151.67	24.1	263 93	4 SU
Maturhouse	. 3 , 4 7	4,60	1,53	1.54	1 44	1 43	31 46	1,63	LE	1,1	1.1	22.54	133
Cellnex Tolocom	g ,, "	14,60	35.66	18,30	Mad	2,25	159.40	34,45	35,11	29.0	1,45	150.76	1,53
Talgo	8 11 1	9,25	4,39	4,45	246	0,14	-54 92	4,35	4.1	1 3	0,12	51.41	1,3
Oryzon Genomics	13 . :	3,19	1,89	2,88	Me		-44,31	1,96	442	1,60	- 1	42,12	20 6
Global Dominion	3 36 %	2,74	3,36	6,15	5,66	6,74	32.69	3,58	5,1%	3.40	0.10	40 72	21,39
Proseque Cash	1 1	2,00	0,53	0,25	3 60	\$,28	56 58	0.53	4,55	1.45	1.4	55.96	10,57
Numer Homes	24 1 1	16,46	10,67	10.34	7 65		29 03	13,00	11.23	1,66		19.69	5,27
Gestamp	01141	5,60	3,44	4.42	3.7%	C 43	29.14	2,88	3,49	2.75	0.55	17,03	1,60
Urucaya	35 51 "	1,10	0,45	1 15	3 55	217	9.68	1,34	7 34	08.0	316	38 94	1.47
Andas Home	25 15	31,65	16,20	16,41	964	4,63	30.76	20.20	70,42	14 53	6.45	11,43	10,82
Matrovacasa	26 2 7	16,50	2,79	5,23	3 59		31 98	9,46	23.P	7,21		24.15	19.43
Berkeley Energia	1A 2	6,47	0,17	0,45	G 16		42 R1	0,25	0,75	612		47.45	16,16
Arima	18 20 2	10,00	6,35	9,41	6.0		36,50	8,32	8.0	6.112		16,80	19,83
Amrest	4 17 2	4,76	6,17	6,21	5 54		29.57	6,19	0,55	5,44		29.34	2h,43
Softec	N .7	4 82	3,44	0,41	20		28,59	2.41	2.39	1.94		45,85	14,21
Ecoener	que .	5,90	4,24	5,32	2,07		28,14	3,85	4,14	1,4)		34,75	21,5]
Acciona ENE	0 3		29,46	37,04	22.80	6,79	4.72	22,46	27. 4	11,35	179	1231	20/32
Puig Brands B	03.05.2	24,50	-				-	25,90	20,44	संभ		5,71	(1)

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

	_	A1 1 .	Mh. A
Fråncfort		Verlassin	Titulos
	Cierre	ductes	Reportados
Acerosa	10.04	2.52	200
BRWA	10 01	0.80	
B Sabadell	1 93	113	3 300
Endesa	18 50	1.84	50
Energy	3 45	0.29	
Ipendipla	12.00	2 65	4 5 28
ladoes	0 M	-0.32	2
ICH Hoteles	434	2.10	
Resort	14.74	0.97	224
geneatured.	4,20	0.74	3 6 74
Lisboa		Variation	Mules
LIMPOO	Clerre	dia (fe)	Regociados
Merte Propiers es			
Paris		Variación	Physics
rain	Course	dis (%)	Hegicolos
Artin	186.40	U 58	484 6 63
Arcelor	23,92	-0,66	2.253 844
Muera York		Herischie	Tittales
Maintana amair	Course	diagni	Regociados
Repsel	15,88	-1,31	29 321
B. Santander	5,13	-1,35	277.000
D: 330 MILESTER			
lelelonica	4,49	-1,70	59,884
-	10,83	-1,70 -0,37	571.256
Telefonica BBMA	10.83		
Telefonica	10.83 Tin	0,37	521.256

B Sabadelf	1.93	113	3 300
Endesa	18 50	1.84	50
Energy	3.45	0.29	
Iterdiola	12.00	2 65	4 528
lader	0 X	-0.32	2
ICH Hoteles	434	2.10	
Rezsol	14.74	0.97	274
pratition	4,20	0.70	3 4 74
Lisboa		Variation	Hales
	Ciorre	461/61	Ямдосьвая
Merte Propiers e	>		
Paris		Variación	Fitteles
	Courte	491,41	Hegicados
Áttin	186.00	U >8	484 6 53
Arcelor	23,92	-0.66	2.253 844
Nueva York		Heriadia	White
	CHETTE	dia(%)	Regociados
france of			
Repsel	15,88	-1,31	29 321
B. Santander	15,88 5,13	1,31 1,35	29 321 277.608
			_
B. Santander	5,13 4,49 10,83	-1,35 -1,70 -0,37	277.608
B. Santander Telefonica BBWA	5,13 4,49 10,83	-1,35 -1,70	277.608 59.884 571.256 Percentaje
B. Santander Teleforica	5,13 4,49 10,83 Tin	-1,35 -1,70 -0,37	277.608 59.884 571.256

PAGO DE DIVIDENDOS

Willia	Blach C	oncep. Broke	Heta	WALDR	Dia (*) Car	cop. Brata	Pate
MUO				Airmali	5-6	A 0 1840	0.1490
Coca-Cola Escap	23-5	A 0.7400	0,5994	Aperam	7.6	A 0,4250	0,3443
Grupo Sarryose	23.5	U 0.1500	0.1215	Accelochlittal	12-6	A 0,1978	0,1602
Lar Espana	24-5	U 0.7381	0,5979	Atresmedia	20-6	A 0,4300	0,3483
Mapire	24.5	(0,0904	0.0732	Telefonica	20-6	R C.1500	0 1215
Torontos Br	24.5	A 1,2164	0.9853	Ebre-Feods	28-6	A 0,2200	0,1782
JUNIO -				MUG			
Colonial	4-6	(0.0084	0.0068	Endesa	1.7	0.5000	0.4058
Meriin Properties	4-6	C 0,0084	0.0068	konobiliaria Del Sur	1-7	€ 0,1500	0,1215
Reig Jefer	4-6	A 0,0400	0,0324	Fluidra		A 0,3000	

WALDR	Ba(7)	apany p	. Brytin	Rete	WLOR	Din(*) Commp. Brato He		
Gestamp	3-7	((0.0773	0,0626	NOVIEMBRE			
Enagas	4-7	(1.0440	6,84%	Inditex	4-11	€ 0,2700	0,2187
Global Dominion	2.5	R	0,0977	0,0791	Indites	411	E 0,5000	
Vidrala	15-7			0,3130	DOCIEMBRE			
Acerinac	19-7	C	3,3100	0,2511	Fluidra	3-12	€ 9,2500	0.2025
SEPTIEMBRE Aperam	12-9	Air	2.4258	0.3443	(eceleriteta)	412	A Q.1978	_
OCTUBRE		,,,,	4 -12-4	Aller et	Aperam	6-12	A 0,4250	0,3443
Ebro Foods	1-10	8.0	0,2200	0,1782	Telefonica	19-12	R 0,1500	0,1215

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

		ULTINA SESIÓN		AM	MAT.	Sigla
Valor	Clerre	BH 1519	Tétalos	Máximo	Hinleso	Bolis
Ayen	0,680	=	1 918	Q,680 My	0,680 My	MAD
Cornentos Molins	21,600	-	35	21,600 Ny	17.700 En	BAR
Cevera	6,000	-	850	6.700 Mz	5 900 Fe	
Ecolumber	1,860	-	200	1,000 My	1,000 My	BAR
Livre España	12 900	En 21				HAD
Minersa	000,S	-	-	8,000 My	8,000 My	MAD
Honsa	50,000	Fe 18				BIL
Ir Hotel	1 000	J 23				BAR
Úncavash	4,860	-	10	4,800 My	4,800 My	MAD
Umon Europea Ins.	0.010	Se 17	-			MAD
Urbar Ingestieres	0,673	200	20.000	0,073 My	8,073 My	MAD

and designed expert of the energy of the high radio agreeating a subsect of a control of the control order. - WWW.BIRDSHOOT CETS the same of the sa

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (COS)

	Prode (1)		Theiselde (en puedes)	
miser	(puntes)	Pierie	Semenel	Mercusi
Endesa	45	0	-1	
Endesa Telefonica	63	0	-3	0
BBVA	41	0	-1	0
lberdrota	35	0	-3	
Santander	41	0	-1	0
Remo de España	24	0	-3	
Altadis	40	6	-\$	0
Melia Hotels Intil 5 A	16	0	4	0

(1) - prominencement and incomparabilitation ough (1) the expression remains the account present are throughout the prominence of the control of the control

AMPLIACIONES DE CAPITAL

4.4				Prepare		
1000	omission.	deredo	dende	mijesa	Vioja	
162	Librata	0.04	0.04	2,635	2,76	12-05-31-05-24
147	Liberata	9,20	0,21	9,870	957	17-05/03-06-34
	162	re? Librosia	x62 Liberata (t04	x62 Liberata 0,04 0.04	x62 Liberata 0.04 0.04 2.635	x62 Libraria 0.04 0.04 2,635 2,76

S&P EUROPE 350

S&P EUROPE 350 22-05-2024								
Prodo Cambio Rostallo Manmo Minimo Daler Free Daler Fre	Procts Combins Bootals. Marines. Museum Value feue flant. Marine Pf. 1971) 4. amend S2-left sensores S2-left sensores specified.	Procto Cambio Gortali. Macona Minora Volto Froe-Best. Bombio (**) **** 30 mm 52 mlt. somanta: \$2 mlt. somanta: epino: mil.	House Common State From But House Maine Maine Vale From But House Common State common state common cores such					
ALEMANIA (1): ANGS AL L. 225.60 1,10 22.00 332.10 Ab 150,74 lb.23 40.446,71	FINLANDIA (1) (2) (3) 1591 4.8 M 3,115 M 3,55	######################################	Mancer McG 9645 100 KG PERINDS 445 765 1141 11 New 2017 (C) (D) (S 707 C C) (SAN C)					
Minutes 1	Bu never 423 (% 190 5 mm); 642 mg 6 661 mm	modell debugs F (1, 2) (13 e) 7 1 Not 5 to 40 to 6 to	Printed 1963 77 9 111 40.50 57 78 89 11 78 9.23 17 150.77 Sear-576 58 4.35 181 70 5.1 1892 4.3 82 575457					
Boye Monte (M23 170 -170 1945 Ap 174 023 252772)	Febr 27 b BC 14,35 €0,30 Sub 196 Febr 35 Sub 35 Sub 36 Febr 46,35 Sub 36 Febr 36,35 Sub 36,35 Sub 36 Febr 36,35 Sub 36 Febr 36,35 Sub 36,35 S	report funds (1) 120 120 150 150 150 150 150 150 150 150 150 15	Action (Mark 12) 20,40 1,33 1,60 21 M 14 35 M					
Butweet a. S. 40 150 Not 147 by 114 to 15 to 15 to 16	No.41 Special 13.43 No. 24.90 F. No. 81 No.25 4 14 No.47 T. 12.28 180 17.03 40.00 10.25 7.08 No. 3 40.41 No. 10.07 No. 10.	26 East 1 25 E 25	Tenen SACD 15.64 -2.00 -0.70 11.64 Mb . 11.67 My/3 7.802.79					
Corroschan(AG(F) 15,55 4,00 44,56 15,65 by 1,13 5020 17,564,85 cares of 2 by 3, 61 12 1,57 30,46 27 x 62 51,33 3,27 17,54,4	Sampo (17/4 (f) 44,65 - 0,86 2,00 48,50 lo28 36,50 0,23 20 507,00 Sac Fee 7 8 lot 1150 175 140 1 124 lot 10 1775 1 126 lo	https://doi.org/10.100/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/10.0000/1	Terms SNA SSN 7,80 -4,30 8,70 4,95 M23 6,99 0,23 11,865,95 Usessent -M-040 FF 35,95 1,50 46,40 36,50 My 17 9 MyJ3 66 124,70					
Common Au (A); 47,50 -4,50 -9,10 55,74 58,23 36,50 A/ ₂ 23 8.684,30 38,31 0,30 85,60 47,64 Mz 27,81 Aly23 23,055,71	April 49 April 27 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Land a standard He 249 152 MD 20 to 27 023 6 023 800039	MORULGA_21: And 1 for 1 MC TO 140 120 12 TO 0.22 20129 My13 7157,22					
Defrey (10 10 11) 122 1 20 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	FRANCIA (1) AUX 4291 - 1125 454 No 70-3 7025 14541		Ohit Name (1 of F					
Dest to become the T 121 121 122 12 22 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	Office and Office	Venne traction (4 740 619 Mg 40 523 1014 60 149 60 149 Mg 40 149 Mg 149 149 149 149 149 149 149 149 149 149	North Helm 15-301 99,00 149 0.90 1142 N/3 51 91 No 8 11 90 Obta 15-300 83,29 8,30 5,50 83,78 for 71,90 Ab 5.846,13					
Exert 8 (24 b) 25 (34 b) (3 1525 of 14 From the World 5 (475)) 10 475 (3 1 175 of 175	Patron Mt 1913 - 178 4 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19 19	Vend M: 15.0 - 0.00 (10) 16.04 Mp 11.00 In.23 (890.710) 16.04 Mp 17.00 In.23 (890.710) 16.04 Mp 17.00 In.23 (890.710)	Teleson ASA (T) 126-90 -0.50 8.80 131,00 169 169 45 323 7 ANS, 46 tops removational MI 3,500 Last -6.50 43 6,00 reds 131,00 My 5,20 N					
Francis Add 105 285 101 126 3 23 254 122 1 5 5 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Mary New T	\$\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\\	FORTUGAS 1.1 Freque (Energy) & SEC 1991 1.00 In the 474 Me/23 1.44 Me 12, 64.50 Get angle of A.E. 1990 1.20 Me/24 28.54 Me 1.0 Me/2 5.47.56					
Horiston Marian AG N 97 16 1 40 20.41 13 7 My 56 2 0.21 13 565, Horiston Marian AG N 97 16 1 40 20.41 13 7 My 56 2 0.22 14 75 65	Date Area Shift 2" 54 0,00 21.40 Area May 1 4 6 6 6 6 6 6 6 6 6	Natural 3.40 151 7,50 1042-Nr 750-04-1 5,60-44 Properties (0 1425 1,40 230 1443-56 9,60-023 5,00-30	Godge angle an					
Herandolde Papa RC 431 190 432 1/07 NV 51 to 523 1/48/2 Hitten Notes 1 37/7 1/9 0/2 0/2 0/2 0/2 2 1/5/2 51/5/2	(1) 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Processor (Addings (f) 5,05 6,98 5,00 522 N/23 4.42 263 6,711.34 Processor 1 733 1.90 1.00 1122 N/24 62 80 25404.34	Att. No. 23 485 00 4.00 27,20 49, 30 No. 144 70 925 11 US 77 Att. No. 21 3 4 250 7,20 10, 30 No. 107 11 28 1, 48					
Member here h., co. 15 150 150 150 150 150 150 150 150 150	The made general SA JT 18 AA 18 AN 1	Archamaterickaer GA JAS 64,64 158 150 65 64 Myss 41 17 40 41 17 18 42 18 18 13 42 18 18 13 42 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18 18	10 cm 40 cm 40 cm 20 cm					
Membrogram, (6) 1 1/2 (c. (13) c. (2) 13) ((4) 1.) (urbage 1 1.65 0.40 150 10 10 10 14 14 150 15 12 10 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16 16	\$\frac{1}{400000000000000000000000000000000000	######################################					
Provide As \$2.5 \$1.00 4.00 \$2.5 \$1.00	Exercise (1991) 5 258 07 0,40 16,02 210,01 for 16,0 6 0,03 14 0 44 125 47 6 0,03 14 0 44 125 47 6 0,03 14 0 45 15 0 0,000 0 16 0 16 0 16 0 16 0 16 0 16 0	Applicable remoderable (18 123 (18 43 My 160 V) 4 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6 6	EDITAL 15 9 15 9 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15					
Participation 46.75 3,61 1-6 6 2, 2/3 11-6/5 5,447-5 6,23 2,00 4,54 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13 4/2 13 3/2 13	servals, (0.0) 430 100 1 100 4 400 9000 0000 0000 0000 00	we turn 1800 25 -024 130 42 641 42 641 1	Emph 1 Strongs 25 of 433 11 1 12 1422 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 1					
Photograph AC (2) 5,000 4,00 51,00 50,00 Ag (1100 50,00 Ag) (1400 50,00 Ag) (1100 50,00 Ag) (1	Herrier 1985 1 14 10 4 2 15 15 2 17 6 6 13 4 3 2 17 6 6 13 4 3 4 6 6 6 6 6 6 6 6 6	## 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	George 68 x 150 x 550 x 550 x 550 x 770 x 770 x 63 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1					
Secretary Au-Shing Pref 5, 20421 231 2071 38 Year 21191 322 1719 Secretary AG(1) 173,76 — 2,20 188,40 My 131,30 0c21 141,542/8	Legis and Promotion 10 1 (2.0) 0.00 10.01 10.01 10.04 Via 10 4 (1) 2 (2.0) 10.00 (2.0) 10.	Stricts 27-97 1-52 1-30 25-46 My 32 My 3 37 116-30 Stricts & My 3 37	10 determined to 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1					
Server Inversible 20 64 - 200 40 40 50 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	Ministry gain C. 16,35 4,06 17,35 27,75 kg 25, 123 24,246.57 Graup 7 127 4,86 3.93 ye 6672 25,8633 3,745.60	Smith GET 1997 023 50 116-132 150 04 7-8118 spray some increasing 11 910 011 12-80 1181 013 80-8 80-8 80-8 80-8 80-8 80-8 80-8 80-	True y 1					
######################################	New 2 Florid (SC	Lorent About	Send-6 All #1 280.00 -6.00 9.10 346,30 Mz 102,53 023 21.938.70 SCI - \$ Snores M1 163.00 -4.50 43.06 663,50 My 132, N 223 5 145,63					
Veneza X (254 101 126 2121 16 1125 125 25 10 10 124 125 125 125 125 125 125 125 125 125 125	Safter 511 21690 1100 1430 2140 154 5 5 4 5 6 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 1	Sharel Grandath Book. (F) 149,85 4,00 8,00 356,35 Mz 113,45 Myz3 23,144 1 58,454 A-B-(0) 191,05 4,50 4,30 201,61 My 141,60 A-23 6342, N					
AUSTRIA (1) 100 \$	Sameli Average (5) 99.90 (9% 1.29) 107.90 102.90 (17.40 to 2.2) 109.01.100 (17.2) 244 (17.2) 104.01.23 104.01.20 104	Worked channels GB SB1 10,277 -0,000 1,700 11,25 No.23 9,01 Ap.23 9,05 E.50 According of T 2,75 1,13 3,14 (A4 My	SEEFAR 8 231.90 1.50 15.20 230.01 (no. 1 60.45 (0.23 0.143.06 5.40 5					
001 1 1 10 10 10 400 10 11 11 12 11 10 400 10 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 11 1	Symmetric letter (c. 1	Mean 1 250 C + 460 M M M M M M M M M M M M M M M M M M M	Securitaria (AB (F) 216,10 -0,40 6,30 232,00 Mz; 166,85 M/23 16.447,20 Telez (AB (6)7, 101,75 -0.50 17,60 186,00 My 73,40 Ab23 5,276,40					
Ages (F) 47,22 4,90 20,10 47,64 My 34,84 0,23 0,752,45 Anheuser Brock (BC) 66,50 7,10 3,60 42,12 My 49,45 0,23 50,910,14	Thile II 164.35 -0.00 14.00 162.20 In.23 84.04 Mg 2 00 2 Thile III 164.30 -0.00 14.20 169.00 Mg 120.00 0.22 17 34 18	4 # F) 24 28 2 18 75,70 (5,75 M) 18,48 W(1) 75 %, 16 HOLANDA (1)	physical text to bit the the the the					
Artero M. S	10 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Historical W/Ft 15:00 120 14:00 Teas Ny T1:00 4021 73:13:50 Adject VE 12:15:00 - 4:00 Teas VE 45:00 40:00 73:13:50 40:00 73:13:50 40:00 73:13:50 73:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13:13	\$\text{We are 3.1} \text{3.65 \cdot 1.72 \text{9.06} \text{18.35 \text{10.}} \text{7.06 \text{25 \text{My/3} \text{47.95.31}} \\ \$\text{SU-ZA 2\) \\ \$\text{A13.1 \text{7} \text{40.5 \text{My}} \text{3.75 \text{47.95.31}} \\ \$\text{41.6 \text{My}} \text{7.95.31} \text{40.5 \text{My}} \text{3.75 \text{47.95.31}} \\ \$\text{41.6 \text{My}} \text{7.95.31} \\ \$					
	he define a media of the second of the secon	Ange Mar F And Odd (NA) 64 Mar A 11 Mar B 14 Mar A 12 Mar B 14 Mar A 12 Mar B 14 Mar A 12 Mar B 14 Mar	Admirect Au Millord 9 (80 1.0) 1 10 422 12 21 15 Myr3 1 3 31 Acres 5 5 44 250 250 82 41 My 1225 Moul MS 1 10					
DINAMARCA (2)	MARKES STR 112" , 45 JUST 4507 V623 9-9 GL/1 3-0/144 GRAN BRETAÑA (2)	Auctorizado, 201 25. 2.00 5.00 2.00 2.00 2.00 2.00 14.0 45 1.00 4.00 2.00 2.00 2.00 14.0 45 1.00 2.00 2.00 2.00 2.00 2.00 2.00 2.00	Reference High State Co. 1 (19) 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10					
African Versil 13 (18 13) 4/8 14 3131 (4 883) 1/4 A853 31 Mz 137, 74 Mindre Versil 4/4 (4 15) 4/4 1 1 2 2 3 3 Mindre Manual 4/4 (4 15) 4/4 1 2 2 3 3 Mindre Manual 4/4 (4 15)	Approximate 2156 0,80 0,70 28, Vol. 20,75 3,31 3,45 ,1		Categorie Fe Factoriant 6: 140,40 - 2,51 - 21-0 - 15, 5 - 1,4 - 10,23 - 82,23 - 87 - 63,65 Au 4, 6 - 1 - 56 - 420 - 565, 33 My - 43, 63 - 22 - 23, 1, 23 - 43,65 Au 4, 65 - 65, 33 My - 2,65 Au 4, 65 - 65, 33 My - 2,65 Au 4, 65 - 65, 33 My - 2,65 Au 4, 65 A					
Compliant AS B(D) 406,20 2.80 13.50 904,00 Mg 467,40 Mg/3 15,716,31 Compliant AS B(D) 406,20 2.80 13.50 904,00 Mg 697,40 Mg/3 15,716,31 Currele Bank A/S (F) 20110 0.20 11,50 309,50 Mg 141,70 Avy23 19,091,40	Ange Annexus IV(26.99 (35) 16.99 a 4 Vp '6.7 Co.7 45 Ve 43 Annexis and Annexus IV(26.99 a 40.00 16.90 a 41 Vp a 41 V	81. extensed action 194 (FT - 154), \$1. \$1. \$2. \$4. \$1. \$2. \$2. \$3. \$4. \$4. \$4. \$2. \$4. \$4. \$4. \$4. \$4. \$4. \$4. \$4. \$4. \$4	was are 11 to be 3 to 5 to					
DN A* E ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** ** **	for texts code \$1.	Transfer (1989) 19 10 77 6 158 N/ 2012 N/ 3 Y 14 4/ 5 H 4/4 74 15 158 N/ 2012 N/ 3 Y 14 4/ 5 H 4/4 74 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	2 comm 6 Sugard no 11					
An accompany to 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12 12	Fath Table (8 - 17) 147 200 210 271 16 57 8423 317 173 800 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17 17		togot theorymans (A) 180 4 180 820 8820 Mg 44 MJ 1514460 6000000000000000000000000000000000					
		MIGH N. F. 4599 638 2750 ASTEMY 3545 A.S. 4. 438 7865 ASSESSED ASSESSEDAD ASSESSED ASSESSEDAD ASSESSED ASSESSED ASSESSED ASSESSED ASSESSED ASSESSED ASSESSED	Service 16 (15) (16) (17) (17) (17) (17) (17) (17) (17) (17					
\$120 ST 45-5 130 Cit to Nove 1,5 S 221 1 L X Nove 100 100 100 100 100 100 100 100 100 10	Perfect of Hambury 2 52.35 1-6 17.22 57.5 Ma 87.75 log 5 10.29 19.5 1	Process 1, 15 Cod 29 80 Tue 4 L25 25 15 E 57 LP3 4 are easily 1 48,00 Out 1, 80 STUE JUZS 45,00 Au 8,293	Preview 8 Hang 8 2000 000 000 000 000 000 000 000 000					
ESPANA (1) # 7		### ##################################	andrewitten to the first test to the second of the second					
Annadous II SR SA (I) 65.40 0,00 0,00 09,92 m.23 52,00 0,23 31 925,71 85m 3 (8 Sa to 16 Sa to	1 24 3 124 125 4.51 1 24 125 1,1 14 9 25 15 1 14 14 125 1,1 14 9 25 15 1 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 14 1		13 and 60 and 15					
Bar a section of 4.81 1.90 2 10 4.91 Wy 51 AV; 3 10.344 70 Bar a 16,01 0,20 21,70 11,24 Ab 6,12 AV; 2 63.223,10	Compass (N. D.) 22.00 1,30 5,30 22,21 No 99,40 No 31,362,00 1,30 5,30 22,21 No 99,40 No 32,21 31,363,00	Support 15.0 133 1,4 16 169 6,39 120 4-41.85 150 161 162 163	(C. 85 savet)					
Cancerson (4) \$.05 = 15,60 \$.12 Ab \$.49 No.23 \$2.10 6.75 Calcon Release (5.6,4) \$4.00 \$4.0	Christia 88.22 -0.60 50,90 60,90 fee 50,00 fe/23 50,951.57 Christia MV 478 475 475 5 March 9 7 Croft 4 16 6 6 6 7 Croft 4 16 7 Croft 4 16 6 7 Croft 4 16 7 Croft 4 1	Street's August GR. 20	programmed x 12,5 20 00 24 3 10/24 \$ 3 6/10 2 40.57					
Energy St. St. 13 (8) 1539 - 0 (6) 10 (5) 10 (5) 10 (6) 10	[6	\$ \$4.00 \$4.00 \text{ \$7.00 \text{ \$7.0	Security of Agricultural Security (Security of Security of Securit					
prior 1 , 52" (20) 40,0" 1,41.52 (3.10) 10.52 (5.10) 10.52 (5.10) 10.53 (5.10)	brank, 13 140 ch 51 4× bpcs 164 145 145 145 145 145 145 145 145 145 14	\$1 AS E HUS (40 H) 13 TAS WE S PERSON TO THE SHOP DOWN TO THE	AND HERBERT THE TOTAL THE THE TOTAL HERBERT HE					
Harmy roung Car St. 92 (402) 1.00 (75 465) Mr. 187 My. 3 (404) T. Harmy roung Car St. 92 (402) 1.00 (75 3) . Agril 1154 Mr. 45 (77 3) . Agril 1154 Mr. 45 (7	Harter-Finnerbargment II 168 50 CLAD 16 50 174 160 12 Ma2 5 36 1 1/4 Max 1 Max	**************************************						
RECEIVED TO 1659 400 1050 1677 My 1440 Fe 7264,8 Report 5/3 1071 1/2 990 14,8 My 1254 LD 1941 5/			WF GR AG					
Datos y precios tacilitados por S&P * Sector (C) Consumo. BC Bienes de con-	umo (E) Energia (F) Finanzas (S) Salud (I) Industrias (IT) Información y Tecnologia	. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones (SB) Serviciosibasicos. *** (1) En euros. (2	En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.					

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

22-05-2024

		Didge.	Bertab.	Mic anna	Min. Mygg
	Catery	(%)	annel (%)	(divisa)	(densa)
ARGENTINA	Peses				
Agrametal	55.10	4.16	5 13	69 200	44.50
Actual	1,950,00	1.04	14.67	7 196 117	718 70
Banco Macro	7 505 50	1,49	161.38	7 735 80	2 350 30
Het Esperces	4371 70	3,85	149 48	4 554,05	1 775 50
Comercial del Plata	139.70	\$ 07	A0 37	139.80	74.00
Cervat	1.16 .90	5,92	88.21	1.241,00	80% 50
dence	1.56/1.00	2 10	12 53	1 130 75	790.00
Grupo Galicia	4193	1,03	145.75	6,201(40)	1 688 30
lisa	1,770,00	2.38	48.28	1.135.00	781 30
Leterna	1 155 00	1,32	54.90	1.140000	718 00
Metagas S A	1.97 50	1 (18)	15.44	1.420,00	658.00
M. tino. Rio Plata	3 750 00	412	59.54	4 975 00	2 340 50
Pampo Energia	2.27 50	2.07	17.67	2.56 (10)	1 60%, 30
(ransener	1 169 00	1,16	J9 68	1 590,00	858 00
YPE A	2* 49+ 20	2,87	64.12	28 4 6.45	16 500 10
BRASIL	Reales				
lar tic Biggi	21.50	-1,43	-50,35	59 60	27 14
Iratmo	11 10	2 24	25 35	1b.88	13.26
Radespar	2002	& 69	J1 78	25.44	19 10
CE De Minas Gerais	13.14	1,57	13 15	35 60	11.44
Demobras	36.14	1,49	14 59	44,45	36.46
entrage	3,1 69	2,05	72.80	39.56	21 07
Gentina	18 50	2.06	21.89	23.57	18 23
lav Umbanco	32.45	1,55	4.47	45-68	13 16
ligina	10.12	4.78	2.41	10.86	9 3 2
MR'i Engenhana e Par	rb 7 31	1,44	1491	10.66	6.32
Petrobas	37.18	F 16	0.16	4, 93	15.65
Silberg	74.95	264	0.56	84 95	72.35
Siderurgua	31.12	199	12.25	% er	13.98
COM COM	16-30	1,57	-6.30	16,95	16.54
CHILE	Peses	- 1		-, -	7,5
Januar de Chille	110.12	1.67	6.41	134.40	99 60
Barre, Ray	10 150 00	2.59	18.30	10.550(00)	853 40
Convergences II	6 053 00	255	7.88	6.130.00	5 440 30
(olton	124.00	4,40	12.14	136.99	1,00 40
Caper	7 6.30 00	3,10	18 36	76170	5 9 10 30
(netChile	5 50	0,16	0.89	5441	17.50
inge inerga	625 70	-	10 33	910.00	770 00
inhe.	1 594 00	0,95	4 22	1 663,00	3 01 - 20
austrilla	2 780 00	1.80	25 36	2 831 00	2,000,00
JAC Note	11.70	2.75	39.32	14 43	9.30

		Daler.	Berriab.		Man, arrest
	Cours	(%)	annul (%)	(dhexa)	(dansa)
Mareia	26-16	1 09	14 38	20.50	16.69
Quinence	3,150,00	50,0	9,95	3.500,00	2.889,50
Smdi	421.98	0,75	10,33	441,40	355,00
COLOMBIA	Peses				
Bara de Brigota	24 Telia03	0.42	2.55	33 440 NO	76 600 00
Ecopetrol	2.275.00	2 99	2 99	2 445 95	1 195 10
J 6 4 500	76 140,90	211	29,95	15 9700,00	12,200,00
HONG KONG	Dolares H.				
Baré or Lest Assa	12.84	1 69	12.45	10.84	8 75
Cathay Pacific Air	1,65	0,70	6 00	9.18	7.70
Che any Kung Bld.	42 05	0.15	0.48	4260	35 60
China letecom	21,70	0,14	13,73	1455	63,90
(It's Partite	# 67	0.15	10 48	B.71	6.78
G.P. roidings add	66.50	0,38	3 18	67.35	59 70
Chuchid"	19 D4	0.94	46 46	20,50	12.98
Harig carig Prop	5,16	0.24	25 00	10,84	7.62
Hang Seng Bank	115.20	155	56.23	115.25	79.25
Henderson Land	26,80	- 10	11,43	27,25	20,30
Hong Enig & Gena G	ils 6:43		7,53	6.53	5 47
Hang long Flects	47,45	0,51	4,86	48,00	44,10
Hyla Mordings	69.50	1.31	10 32	70,35	57.35
Lenant Group	1142	14,18	4,58	11,42	7,49
MCR Corporation	28.90	0.70	4.62	30.15	21.45
PCCW End	4 20	0,96	0.96	4,24	3.43
Stangar industrial P	12.42	-	38 17	12 66	9.05
Some Land Collid	£ 93	0.67	5,18	9,16	7,69
Television Broadc	1 00	2 RJ	26,50	4,00	2,86
Aharte Hags	24.65	0,76	5,96	79,95	77,40
IOHANESBURG	Q Rands				
Angiophie	77 3 13	191	24 97	94 444100	61 400 00
Augura Pharmacare	23 140 00	0.33	13.66	23 535 00	18,750,00
lidiest	25 57" 60	0.24	1 38	26/40/05	22 623 10
Harmony	74 535 20	-	54 99	16 at a 90	10.45 1.00
M7N uroup	8 121 76	1.79	23 57	11 530 00	8/041/00
Medant	24 905,40	1,15	12,41	24 905 40	70.700,00
Retember	126.427 00	1.44	8 85	111 448 00	211 441 48
Sasol Limited	11 14 00	0,86	27,99	18.528,00	12,800,00
felkars	2.46, DO	112	17.77	3 17 100	2 (94) 90
ASHO	15 155 00	2.66	16.52	15 155 00	12 750 00
Air Iweeths Hidgs	6 54 ,13	1,12	15,58	7 199,00	5 + (0,00
MEXICO	Peses				

	Defer.	Bentab.	Man, arrent	Abox. sayuril			Differ.	Revtab.	Max. arrest	Min arreal
Cours	(%)	annul (%)	(dhema)	(dansa)		Corre	(%)	arrest (%)	(dimma)	(distrib)
26-16	1 09	14 38	20.50	16.60	Ammica Movel	To.45	0,67	4.51	16 9.7	14.56
3,150,00	_ 0.62	9,95	3.500,00	2.889,50	Arca Continental	165,42	4,99	-1n 57	198 4	164.49
421.00	0,75	10,33	441,40	355,00	(prest	12.67	1.32	3.94	15.13	12.58
Peses					Cycrim	33 11	122	0.42	41.32	30.55
J. 166:00	0.42	2 55	33 4#n no	26 600 00	Formanto E. Merocano	194,93	4,29	37.18	247.57	195.49
2.275.00	2.99	2 99	2 445 95	1 195 10	GP Asmoportuatio	125 99	0.55	9.45	321 99	237.81
6 140,90	20	29,95	16 900 00	12,200,00	Gruma	375,00	1,37	4.59	345,48	287,03
holares H.					Grups Carso	141 59	2.50	25 17	186 53	131 67
12.84	1 69	12.45	10,84	875	Graps and Britto	N.29	0,50	18 13	86 54	66 12
1,65	0,70	6.00	9.18	7.79	Rivolaterly Lark	35 17	0,78	6 15	49 MŠ	35.61
42.05	0.15	0.48	4260	35 60	Megalabir	52,93	2,50	39.84	56 33	37,76
21,70	0,14	13,73	74.55	63,90	Argonal SAB	147.99	1 92	11.07	166 K/	145 /0
\$ 63	0 12	10 48	B,71	6.78	Televisa	10.71	2.28	5 56	11.46	8 91
66.50	0,38	3 18	67.35	59 70	Vero	4,15	6,77	-63,25	22,74	20,65
19 D4	0.94	46 46	20,50	12.98	NUEVA YORK	Delares				
5,16	0.24	25 00	10,84	7.62	Dow Jones					
115 20	155	26.23	115.20	79.25	American Dipresa	240,09	-1,23	28,16	243 00	179,79
26,80	- 5	11,43	27,25	20,30	Apple Computer	190,90	-0.75	-0.85	195 18	165.00
6:43		7,53	6.53	5 47	Bosery Co	18- 18	0.61	28 54	251 %	164 33
47,45	0,51	4,86	48,00	41,10	Caterpitar	155,34	0,87	\$H 3R	379.30	278,63
69.50	1.31	10 32	70,35	57.35	Christian Corp.	157.57	1.50	5 64	16t 33	141 56
1142	14,18	4,58	11,42	7,49	Cotto systems	47 43	1,04	6,12	5. 33	40.50
28.90	0.70	4.62	30.15	21.45	GO VA	61.00	0.14	6 91	69 54	58.06
4.20	0,96	0.96	4,24	3.43	Distrey	103 52	0.01	14 30	122,82	89.79
12.42	-	28 17	12 66	9.05	Dom inc	a. 60	2,22	5.03	59 99	52,47
₫ 93	0.67	5,18	9,16	7,69	Exect	115,48	-2,01 -1,71	15,50	122,20	96,65
1 (11)	2 RJ	26,58	4,00	2,86	Goldman Sadus	462,38	-1,71	19,86	470,41	376,91
26,65	0,76	5,96	79,95	27,40	Hame Deept	330,59	-1,65	4,61	395,20	331,97
Hands					IEM	173,69	0,13	6.20	197 78	159 16
1 1 10	191		94 444110	61 400 00	Intel Corp	31,42	1,07	-17.47	49.55	29.85
3 130 00	0.33	13.56	23 535 00	18 250 00	Ashman & Johnson	151 50	1.49	297	16, 74	144.45
5 57" (d)	0.26	1 38	26/00/05	22 623 10	JF Vorgan	190,31	-0,61	16.58	2014 79	167.09
1 535 (0)	-	54 99	This Hadd	10.451.00	Militala	265 77	Q D4	10.37	30t 44	A6: 41
\$ 121.76	179	23 57	11 530 00	8/041/00	Merch Co	131 10	0.26	20 25	131 95	115,24
4 905,40	1,15	12,41	24 90% 40	70.700,00	Michisoft Carp	490, 52	0.14	14.49	411 325	367,75
4421(1)	1.44	8 85	111 448 00	211 441 48	take re-	92,50	-0.34	14.80	19 . 3	\$8,84
1 14 00	0,85	27,99	18.528,00	12,800,00	Pfterine.	29,60	3,64	2,81	29,73	25,26
2.46, D0	117	12.22	3 17 100	2 494 90	Procter & Gamble	167,81	4,32	14.51	168,35	147,42
5 155 00	2.66	16.52	15 155 00	12 750 00	Right from Tech	106,31	0,83	26,35	106,32	45,02
6 54 ,113	1,12	15,58	7 199,00	\$ 170,00	Traverencting	216,54	0.15	15,68	3.56,119	191,30
Peses					UnitedHealth	521,35	-0,42	-0.97	545 42	439.20
1, 49	3.05	4 09	14,20	11.84	Venson	39,79	0,43	5,54	42,84	17,90
						-				

				22-05	-2024
	Clerre	Differ. (%)	Rentals. annual (%)	Man, aryuni (directo)	film, ampai (distant)
Yisa	275 58	-0 13	5.85	250.37	257.98
War Mart Stores	65,75	D, 15	58.61	115,86	58.61
"And greaters Brooks	16.47	1 26	36 92	26.66	In 66
3M Company	101,09	1,60	7 16	110,00	90,54
Nasdag					
Ad the Systems Inc	#H 63	[1-1]	131 14	61-676	462.63
Adtean	5,34	0,19	27,18	्या ।	4,48
ACIr Mano Devi	165.52	0.52	12.29	211 34	135 12
Artino Irc	14, 75	0,96	4 23	168 18	131 42
Akama Indinologies	95.29	0.84	19 48	128, 52	91 19
Arcia	42.15	4,40	23.97	44.09	25 34
Althaba	87.58	4311	6 6 7	\$8 54	64 25
Appears for	175 18	0.83	25.27	177.85	131 40
Amazur com Inc	183 13	0.01	20.53	139.55	144.57
American Artificis	14 10	8,50	162	15.68	1, 93
American Bectionic	91.48	1.23	12 63	92 67	75 FM
Amer. Tet & Tel	17,50	1,33	4,29	18,10	16,09
Amgen	309,41	-1,73	7.43	323.19	262.68
Applied Materials	215 15	0.75	34 60	219.95	144 (0
Attended	T 14 BID	1.81	26 51	257.45	377.40
Atmon	411.99	4 50	24 40	495, 09	303 30
Autodesk	214 90	dt\$	9 66	250.08	204 95
Automatic Data	254 D2	0.75	9.04	255.87	232 51
Brdo	102.47	260	14.51	118.32	94.41
Bank of America	39,76	0.28	18 69	19.63	31.14
Biogen Idec	225,21	-1.09	-12.97	267.71	190 52
Broadcom Lim.	1,392,24	-0.50	24,72	1.436,17	1,049.51
CH Robinson	54.34	2.11	-2,37	88.59	67,89
Check Point Soft.	153,52	1,28	0,48	166,48	146,91
Cinera	701 79	0.76	16.45	700 74	577 76
(smax	16.89	0.82	11.11	46.81	32.67
Castro	BO 1 86	B 12	21 48	954.45	644 69
Dentsply Int	15,05	0.51	7. 19	11.59	7 11
Dolar Free	13] 77	0.81	[9.91	150.02	113 48
Despition	22,88	-3.17	-22,39	33,16	12.75
EBay Inc	52.80	1,21	21.05	52.78	40,67
Enghase Energy Inc.	121,23	1.73	-0,26	136.39	97.80
Encision	5,95	2,76	5,56	6.23	4,79
Fastenal Co.	66,66	0.53	2,92	78.42	61.98
PINETY	152.57	-0.13	14,85	159,83	131,/5
Reamn(s.inc.	31,37	5.45	2,99	30,75	22,13
Fesh	0.90	-£17	1,17	1,06	0,67
	9/3/0	44.14	6,67	1,00	(1)01

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

22-05-2024

	Оште	Daller.	Rentall.	Más anual (divisa)	Him, ermal (down)	
Garmin	163.05	5 09	26 GB	120,94	110.49	Zeam Vic
Ger-Digital	25 00	4.20	0.55	25 41	1008	Zu aler b
Genter Lorp	34 30	4,15	5.02	37.10	31.36	Resto
Cilead Sciences	67.80	2.76	16.11	87 (13	64 58	Abb et l
Gorge Inc	179 00	-0.66	26 10	179.54	132.56	Abusie i
Gra Electric	100 61	4 12	26 06	180.12	12406	AES Jorp
Graupor	16,51	1.90	28 58	18,48	9 51	Althorage
Han Jak Whitney	46.86	4 89	3 56	48 59	41.83	Apathe
Heatth Tapic	19.52	1 16	141	20.84	16 16	Bank of
Henry where	72 18	1 19	4 40	80 .7	6 7 78	BHP until
Honzywel intl	202 80	4.35	3 10	209.00	190.36	Black For
Intal	67' 27	237	7.24	671 92	510.42	CIERAL
Intuitive Surg	400.90	4,30	18.43	401.35	327.13	Centerna
Ill-m	32.68	183	13 12	35.27	21.44	
	5 76	159	3 7B	7.51	_	Charles
Jetifice Airways Corp	77171		32.7b	772 85	409	Clear Ch
KLA Tensor		₹ 86 2 04		112.02	54431	Cottable
Lamer Advert	719 61	4.94	12 34	121.82	10 03	Eater o
Mercury Interactive	32,06	0,75	-12,33	36.05	26,23	Espedia
Meta Plataform	167.78	0,63	32,16	527.34	344 47	Federal 1
Micmetap Tech	99 49	4.83	10.17	99 37	821 18	Ferminal
Micron Technology	125 28	-0.96	47.47	129 00	79.50	Finit sold
NetApp	110 11	1 03	29 44	11, 76	84 60	Ford Mo
Metfler	540,47	-1,56	31.55	650,61	468,10	Gap lec
Meas Lorp	25 95	1.29	5.70	26.81	23.48	Gondera
Mr Did Coip	949 50	446	91.73	95 86	475.69	Gras Dyr
Oracle	124 60	0.02	18 18	129.24	107.46	Hartes B
PALE AR INC	105.13	5,59	10.94	174 46	95 19	Hewler
Patterson Deerfal Co.	24 44	1 33	13 45	30 35	2403	Howlett
Patterson LT Enex	10,98	4,27	1,67	12,52	9,49	Intercon
Pan here	126,98	0,86	6,61	126,96	116,84	Eetlegg
PayPur Hordengs	62 19	2,90	1.27	67 92	56 13	reip
Quantomin	202 43	1 04	40.31	20 63	136 17	Lockhee
Argenton Pharma	964 190	1 02	12,01	99 95	883.20	Manh A
April 1990	131 51	◆60	497	150.45	127.68	Maruelil
Ryanaer KOR	123 39	1,33	7,48	148,59	121 15	Mattel
Sauce 1M Holdings	2 SD	1 11	48.31	5.49	187	Mondele
Sportly	291 76	5 05	58 99	310 31	787.94	Ministry
Stattudo	91.72	3.05	15.43	97.30	72 50	Oc ident
Testa Motors	180 11	1,48	21.52	34k 42	142 05	Pan Am
Texas Procurac	14-88	1.75	61 69	17 ()9	10.67	Peppe
T Motife do	165 50	469	3 22	167.42	150 70	S&P Glel
Twenty First Century	33 01	0.43	1126	53 41	20 42	Starte #1
Versuge Inc	175,07	9,49	15.00	206.35	168 37	Technon:
Vensk Analytics	253 64	2.65	6 19	25, 85	21 96	Texa Ins
Vertes Pharma	447.53	1,25	9 9 9	646.11	392.41	Union Pa
Vivi salutions Inc	7.60	1 04	24 93	10 99	7 44	Unings 6
te dyence	952	421	9.43	2.80	8 06	Will, Fai
Western Digital	73 54	204	40.42	75 69	49.43	Wyon Br
Wheeley rx	759,80	0,39	>.86	307.21	244.23	Lecar

		Dillec.	Bertab.	Min street	Min. arreal
	Gerre	(94)	anual (%)	(divisa)	(divisu)
Zorim Video	64.38	0.81	10.47	70.93	59.08
Zwater Inc	174.16	1 59	21 39	254.93	169.21
Resto					
Abb in Laboratories	164 R2	181	477	120.96	102.96
Abt We Rg	150 61	2.04	2.90	182.16	153.52
AES com	20.93	-0.52	8.73	21.26	14 48
Altra Littup	46, 52	0.02	14,32	46 44	19,73
Appartie Corp	30 13	192	16.53	36 15	21 18
Bank of New York	56.97	-0.19	1129	54.50	51.50
BHP undup and	38,74	471	14.57	67 91	\$5.00
Black Book Inc	799.61	0.66	2.50	842.06	747 30
CIEILA Cep	49.56	0.26	10.11	64 48	43 56
Certainab Fin	138.82	0.19	14.85	124 12	105.24
Citigraspilac	63.82	1 42	24.57	64.74	51 11
Clear Channel	151	1.95	17.53	194	1 39
Cotpate Parmolive	96 6	0.43	18 50	35 17	79.89
Eater orp	336.18	0.16	39.60	337.96	233 10
Espedia	112.07	0.32	-26,17	159.47	111,54
Federal Donress	252 07	0.10	-0,16	289.74	236.39
Ferrovial	4D 12	191	- 1	41.12	17.50
Finit solar	251.75	18.69	46 13	246 31	139.80
Ford Motor	12 03	0.99	1)1	1505	10 44
Gap Inc	20,55	-4.37	-1,72	2H 4B	18,53
Goodvear	12.56	1.21	12 29	14.70	17.59
Gras Dynamics	296,01	0,32	14.76	300.23	241 37
Hartes Dadindson	15.62	193	1.43	45 94	32.45
Hewler Paduard Co	13.07	0.91	9.70	33 10	27.62
Hewlett Parkard lift	18.15	2.00	6 19	לד פו	14 86
intercontinentac	136,69	0.28	6,59	139,43	124,01
Ketlegg Co.	61,64	-0.98	10,25	62.56	52,94
reip	21.74	-0.96	31.44	22:17	15.24
Lockbeed Martin	46071	0.95	3,53	470.56	418 19
March & Mcten	31E K2	0.42	11,27	236.43	190 17
Marieli lech	24 bS	0.52	22 17	#5 09	56.76
Mastel	17.88	2,13	5.35	20.27	12-41
Mondelez	70.22	0.67	1 75	76.87	65 27
Mondy	415 09	0.52	6 28	476.87	366.48
Ök ademial	02.00	1.09	4 54	69.26	55 97
Pan Amer. Selver Corp.	21,33	4.01	30,62	22,45	12,21
Peppe	182 09	0,56	7,21	183 11	162.04
S&P Global	442,35	0.55	6.40	459.72	408.56
Starty Black& Decker	87 17	113	11.14	96.20	84 54
Technol EMK	25,39	4,51	26,77	2n 15	18,51
Texa Instruments	202.54	1,77	18,12	202.99	150 85
Unon Pacific	234.71	-0,11	-4,44	256.91	229,23
Unings Comp.	4 69	0.21	16 55	8.05	4 70
Will, Faron & Co	60.93	0.86	23,79	62.34	46,44

		Difes	Rentals.	Más, arred	
	Gerre	(%)	arreal (%)	(dress)	(detail
PERU	Soles				
Ainorp	6 93	4.86	9.52	6,95	5.2
Banco BEYA Peru	1,44	5,10	10 00	1,75	1 :
Surreprentura	17.87	4 03	17.72	18.62	14.2
Cerdolorp	162,51	1,69	8.70	176.50	145.0
Albania III	1.56	-	243	1.99	1 3
SIDNEY	Dolares Au	L.			
AL COMP	25.62	1.10	18.42	29.81	75 3
ASI	63 55	1,23	0.78	68,05	62.4
Brosen Proprie	46.24	0.43	8.27	50.72	41.9
Commonwealth Blt	121.50	4.24	B 68	122.26	1114
CSR	1.01	9.11	35.00	892	6.3
Macquery Bank	195 69	1.29	6.57	199.70	178 3
Nat Aust Bank	34, 79	0.71	13-52	35.11	10.4
Sanito	7 tó	-6.52	0.79	7.03	0
Arstpac BIOG	22.07	_	18.21	17,89	22,5
TOKIO	Yenes				
Aron (n tid	3 136 00	1,69	5,87	3 675,00	3.175,0
Asal a hem ind	1 046 50	2.83	0.72	1.14 .00	1 010 0
Asabi Glass	3 494 JO	2.67	5.40	300,00	57,40
Awa Bant	2 124 00	£32	19.85	7 945 00	7 340 0
Canoning	4.154,00	4,53	20, .7	4,536,00	TRAIL
Dai Hippen Print	4,790,00	-0.40	14.79	4.809.00	4.161.0
Darwa House Ind.	4.1% 30	5,70	192	4.6 4.30	41010
Dawa Sess	1 129 50	2.87	1901	1 195 00	941
Fanux	4 550 00	0.81	9.72	4 303 30	19050
Fig. Phosp-Film	3 425 00	1,64	30 54	10.410(00	3 281.0
Fulls of eneral	21"3 50	4.73	6.23	2 14. 00	177 (
Fojitsu Etd.	2.321,50	-0.56	-89.09	26.040,00	2.321.5
Havelo Corp	1 815 00	0.03	0.87	1997.00	1 800.0
History	14 1 . 00	0,80	45.67	14 935 00	10 100
Hurida Mater	1 724 00	1 00	17.87	1 921 50	1.450
El Holdings	11407 203	2,30	41.01	MOR 400	56, E
Kapima (Jip.	2 655 00	2 15	12.79	3 135 00	23370
Keise electric R	5 19 00	0,51	13.01	2.540(00	\$ 1910
Kirjo Somery	2 195 50	272	b 27	2 100 50	2 045 3
Kornatiu	4 51 3 100	1,64	25 08	4 755 00	3 654 3
Nonica Minolta	457.40	-0.91	10.80	547,00	404.2
Matsiohita Bec. Ind.	1.339,00	-0,07	-4.12	1.458,50	1.313,5
Mazda Motor	1 574,00	-0.57	3.58	1 952 00	1518
Ministratile,	2.754.00	2,27	37.77	2 85 b, 00	2006
Africations stop	1 100 00	162	44 15	13 (650.00)	12420
Murata M.	2 955,30	0,75	1,25		2611
Naigai	263,00	0,72	1,50	275,00	251.0
Net Corporation	17 200 00	0.36	34.13	11 58: 00	B 326 6
			11,53	\$ 101,00	
Alippon Pasen Kit.	4.8 5,00	2,40			3 961 0
Nip Steel Corp.	3.304,00	-1,26	2,29	3.785,00	3.240,0
Nistan (ap	557,80	-0,70	0.25	647 52	510

		Older.	Rentals.	Miss arrend	Mirs. arrest
-	Gerre	(%)	annui (%)	(dres)	(detsa)
Nomina Holdings	724 10	2,28	44 91	981100	63 1 70
Note (1)	26120	1 19	-0.24	84 70	760.20
Or Flector	1 014 00	0.39	11 53	1 145 00	910.00
Окуприя	2.551.50	0,20	24 41	255 00	20 50
Ovaky Gav Co. Utd.	3.477.00	3.34	18.06	3.60 00	2 911 90
Rakuten Group	771 Q	1.71	23 57	40,20	56400
Asc to Co Ltd	1 302 50	0.65	202 27	1 397 50	100 00
Sala Shalt	1465 (0)	0,06	14.28	1 844 00	1 454 30
Sharp Lorp	932.60	7 34	7 25	1 09, 00	2 RM 21)
Softeenk Group	\$ 3.15.00	2.40	33 04	9 79 1 00	6 959 00
	13 KSC (II)	0,54	447	14 900100	11 110 00
Sumitanic Forestry	5 944 00	1 85	39.04	6 00 00	4.04 00
Sumitorno M&F	5 th, 20	1,81	76.78	\$ 486,00	3 904,00
Swaki Matar	1 554 00	0.02	-69 60	7.235.05	171 50
Takisha	5 0000 010	0,20	24 36	5 090 00	401:00
Takeda Or Inds	4 102 00	0.75	1 18	4 63, 00	404100
[anseesha	14 ,00	0,59	7,98	960,00	7,75,00
Totryo & Press.	987,80	-1,56	33,76	1.107.50	736.70
Tryata Mater Corp	1 181 (10	1,41	10,79	3 81/2 00	3 154 30
Yamaha Curp	3 411 00	1.78	4.91	3 624 00	3 085 20
Administration de la constitución de la constitució	1.474,00	1,22	8,97	4.076,00	3 1 4,00
	John Ra Ca		2.25		No.
Barrick Cold Corp.	21,66	2,67	1,17	14.62	19.04
BC+ BC	46.75	1 15	10 39	56.02	44 23
Bik Haraw Szotsa	65 ta	1 59	1 62	70,07	6 15
BK Cu Manusal	125 34	DI	1 35	131-53	37" 37
Canadian Nat	174.58	0,94	4 62	179 65	165.71
Casadas	9.73	0.21	23 57	14.94	9 18
CDR Natural Res.	103,25	-1,95	18,94	11461	.90 ±0
Eastern Platfourn	2.22	476	15.79	0.24	0 10
ипрень От	91.25	191	23.54	100.99	74 24
Wednie z Dac	35 98	0,06	22.48	3h 34	28 14
Nat 86 Of Care	113 88	1,29	12.75	156,02	50 10
Royal Bit Canada	145 (1)	0,33	9.25	145 34	128 54
Sharmit Inc	♦ 32		657	0.35	0.27
Summer Energy	55 43	1,07	30 58	56,03	42 19
Tamarack Valley Energy		1 38	16.51	4,20	2.92
losate Dominion	76,81	1.06	-10.29	16.89	74,40
AEMEZNETY	lelivare:				
Back to whe	23 05	15.11	41 97	30.00	24 50
Bets Provinced	1 70	-	79 44	5.00	3 65
Bon Venezurla	11 00		37.54	14.00	7.00
Basia de Valores Cauca		5,33	23,44	B 50	5 15
Dominguez & Cla.	16,10	-0,31	-0,12	16,80	1450
Environ Valance	77 08	0.06	5 37	19.49	(3.90)
Fondo Varores	13,25	0,56	73,13	19,59	6,15
Grupo Zuliano	23,00	-12,85	-20,66	31,50	19,21
Mercantil	55 00	3.77	1.85	59 00	40 00

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

22-05-2024

/ Com	
	Euro
Euro	
Dolar	1,0838
Yen	169 55
Libra esterima	0,8512
Franco vuizo	0,9905
Dolar Canada	1 4817
Cor sueca	F1 626
Car dynas	7.36.11

1.083 Dolares USA

169,54 Yen Japonés

7.4617 Corona Danesa

0.8517 Libra Esteriona

11.6325 Corona Sueca

0 9905 Franco Suizo

11 585 Corona Norwega

24.748 Corona Oreca

4.2686 Zloty Poraco

3.9853 Shellel Ivaeli

19558 Lev Bulgaro 4 9751 Lev Rumano

34,8553 Lira lunta

388.05 Form Hungaro

150,1 Corona Islandesa

1 481 Dolar Canadiense

Europa emergentes y Mediternineo

	Euro	Dekar	Toda Venes	Libra	France	Dálar	Corona	Corona dancia	Coruna	Délar neczelandés	Délar austrahano
Euro	1010	0 92768	0 5897	1 1748	1,0096	0.6749	0,0860	0,1340	0.0963	0.5642	0,6179
Dolar	1,0838		0.6391	1.2732	1.0941	0.7314	0.0932	0,1452	0 0936	0 6115	0.6643
Yen	169 59	156.48		199 232	171.21	114.46	14.59	22.73	14 6417	95 6784	103 9460
Libra esterima	0.8512	0.7854	0 5019		0.4593	0.5745	0,0732	0,1141	0.0735	0.4802	D 5217
Franco vilizo	0,9905	0.9140	0,58	1 1647		0.668\$	0.0852	0,1327	0.0855	0.5588	0.6071
Dolar Canada	1 4817	1.3672	0.8737	1.7407	1 4958		0.1274	0.1996	0 1279	0.8559	0.9082
Cor sueca	51 626B	10 7778	6,8558	13 6593	11.7178	7.8470		1.5582	8.000.1	6 5595	7 1764
Cor damesa	7 4619	6.8850	4 4000	8 7663	7 5332	5 0361	0 6418		0.6442	4.2098	4 5736
Cor noruega	11 5827	10.6870	6 8298	13 6075	11 6933	7.8173	0.9962	1.3522		6.5547	7.0993
Dotar neozetandes	1 7725	1 6353	1,0452	2.0824	1 7894	1 1963	0 1524	0,2375	0 1530		1.0864
Dosar australiano	1.6315	1 5053	0 9620	1 9167	1 6471	1 3031	0 1403	0,2186	0.1404	0 9205	

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

Wadhd	would be	19C4479314BCL	minmeney.	

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 ours Divisio

19,446 Baht Tallandés

62 825 Peso Filipino

5,082 Ringit Malayo

1 480 95 Won Surcoreano

7,8414 Yuan Chino

17 371,32 Rupia Indonesia

1,4616 Dolar de Singapur

19,7464 Rand Sudafricano

1,6288 Dolar Australiano

1,7724 Dólar Neozelandés

90,2135 Rupia India

18,0397 Peso Messcano

5,5647 Real Brasileho

Sudamenca

8,4538 Dolar de Hong Kong

Asia y Sudáfrica

DIVISAS	LATINOA	MERICANAS
---------	---------	------------------

1 delar	1 euro	Divisa	1 delar	1 euru	Dirts
889,50	964 00	Pesos argentanos	16,65	18,04	Pesos menucanos
5,15		Reales brasilenos	1,00	1,08	Dólares Bahamas
3.826 89 904 70		Pesos colombianos Pesos chilenos	3,72	4,03	Nuevos soles perua
		Sucres ecuatorianos	155 17	168,14	Dolares jamaicanos

	LOS TH	OS TIPOS DEL MERCADO (")						SSOBR	BRE TIPOS INT.	
Q.	1	1	- 3	3	- 6	- 12	1	3	- 5	10
-dillot	somens	mes	meses	Mésés	100905	(Oldstes	260	300s	aféts	4600
uro (Euribor)	-	-	44	-	_	3,67		al dis	-	-40
olar		5,44		5,59	5,72					
em Japonés	_		-		10.0	_	_			
ibra Esterima	-	-	_	_	-		-	-	-	-
ranco Suizo										
olar Canadiense	_	-	_		_	-	-		-	
lólar Australiano	_	-	_	_	_	_	_	_	_	

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

	Fedia	TIR media %	TRI storpinal %	imports adjudicade	importe selicitado	Presisea sebarta
Letras 3 Meses	May-24	3,58	3,63	346.74	1.682,09	
Letras 6 Meses	May 24	3,54	3,55	1 349 78	3 006 44	
Letras 9 Meses	May 24	3,43	1,44	1 561.23	3 294 27	
Lettas 12 Meses	May-24	3,41	3,42	3 943 42	6 189 21	-
Bonos 3 Anos	May-24	2,96	2,97	1,850,00	4 176.27	-
Bonos S Anos	May-24	2,68	2,88	1.750.00	4 144 41	-
Bonos S.A. Yr 7a 8m	Nar 24	2,97	2,97	1712.44	3 527 33	
Bonos S.A. Indexados	Ene 24	0.83	0,84	734 38	1 914 82	
Obligaciones 10 Anos	May-24	3,10	3,11	1214.24	261998	
Oble 10 A Indexados	May-24	1.04	1,05	556 84	1 465 51	
Obligaciones 15 Anas	May-24	3,61	3,62	2 032 69	4,057.40	
Obli. 15 A Yr 18a 2m	May 24	3.56	3,57	1 896 50	1 685 52	
Oblic 15 A Indentados	Alu 24	133	1,34	505 54	1 021 54	
Obligaciones 30 Arios	Mar-24	1,65	1,65	1 696 87	3 219 70	
bligaciones 50 Anos	Abr 24	1.87	1.88	1 034,95	1.824.95	

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

	THE STATE OF THE S	(fAE)	Corylando			Ni illinor	Eurille i
Periodo	Bancos	Capes	the entudades	CECA	Persils	a 1 ato	a 1 ati
2023							
Enero			3,345		2,345	3,337	3,33
Febrero	**	-	3,585	-	2,608	3,534	3,53
Warzo	A.1	84.	3.664	0.41	2,785	3 647	3.64
Abnl		u.	3,683		2,856	3,757	3.75
Mayo			3,967		2 939	3,862	3.867
Aunia			4,045		3,010	4,007	4,000
Julio	\leftrightarrow	N-Q-	4,186	40	3,100	4,149	4,14
Agosta		-	4.237		3,154	4 073	4,07
Septiembre	**	-	4,305		3,225	4,149	4,145
Octubre	-	_	4,330	_	3,306	4,160	4,16
Novembre			4,276		3,341	4,022	4,02
Diciembre		_	4,219	_	3,302	3,679	3,67
2024							
Enevo		~	4,062	**	3,216	3,609	3 68
Febrero		-this	3,985	-	3,165	3,671	3,67
Marzo	-	-	3,901	ės.	3,085	3,710	3,71
Abril	-	_	-	_	2,981	3,703	3,70

hostembre

AGRÍCOLAS

AGRICOLAS								
LONDRES			22-05					
(+) Libras por Tm.	. () Dálur	es por Tim.						
CACAO (+)	Alto	Bago	Gerre					
lyte	6.278.00	6 045 30	623 00					
Signismitie	5 126 00	5 771 30	5 874 92					
On remittee	5,144,00	5.052,00	5.195,00					
CAFÉ (•)								
Julio	1977 10	3 755 20	3 726.07					
Septiembre	3.808.00	3.61 00	3 855 33					
Bearing	3 146 00	3 599 30	3 741,00					
AZÜCAR (•)								
Agosto	545 10	540.70	541/00					
Octubre	325.20	514.50	\$18.60					
Diciembre	\$14.60	507,40	\$60,702					
DO A YERK (Cott	on Exchar	ngel .	22.05					
Centavos por libra								
ALGODON	Alto	Bajo	Gerre					
Julio	29.81	76.21	79-31					
Octobre	78.27	16 50	73.24					
Diciembre	77,46	75,29	77.32					
ZUMO DE NARANI	A							
Julio	471.03	456 35	462 45					
Septiembre	45 05	431.30	441.83					

440 10 432 00 434,00

CHIUNGO (Boar	d of Trad	e}	22 05
(Contavos/Busho	d (+) Con	teros/fibr	1 [1]
Dólares por Tim.	Alto	Bajo	Cleare
SOJA/SOVBEANS(*)			
Julio	1 249 75	1 233.25	1 247.25
Agosto	1.241 00	1.211.25	124425
Septembre	1 226 25	1.213,00	1,223,50
HARMA DE SOLA/SO	IT MEAL (7	
Jake	379.10	369,50	379,60
Agusto	374.75	36t-10	314 50
Octuber	10.73	361.70	370.70
ACEITE DE SOJA/SOY	BEAH OR	L(+)	
Aubo	46 12	45 70	45.45
Agusto	47.02	46,00	45 13
Septembre	47]	46,17	46,26
TRIGO/WHEAT (+)			
Julio	216.75	688,50	694.73
Septiembre	735.25	706 30	714.25
Dicterative	755.75	726,75	735.30
MALE/CERNI (a)			
Julio	463,25	458,00	461,60
Septembre	475.93	468,25	472.50
Distembre	486,52	441,50	484,00
AVENA/GATS (a)			
Aglia	374.00	364.75	366 25

Septiembre	373.75	368 50	361
Diciembre	170,00	364,75	365,
PETR	OLÍFI	EROS	
LONCRES			22-0
Dolares harril	Alto	Rayo	Cier
PETROLES SRENT			
hilo	82,63	\$1,57	81/
Agasto	82.49	31 39	81.
Septembre	81. 2	80.98	211.
Dólares/tonelada	Alto	Rago	Cor
GASÓLEO			
Jureo	755.25	742.25	742
Julio	751.75	744-25	745
Agurito	753.75	746,75	741,
DIE PITE AND PARTY			22 4
Dólares harril	Alto	Bajo	Ger
CRUDO			
Julia	78.41	77 26	77
Agosto	78,03	76,16	76,
Septiembre	77,63	76,19	76.
GASOLEO CALEF.			
Junio	246,39	247,29	242,
Julia	241.03	247.75	244

Agrai	249 35	24) 11	245.43
M	ETAL	ES	
CICE MADRID (ME			22-05
ORO		Proc.	Ültima
Bosto earts gr		71 RS	77.73
Manut eurrage		1,09	71,50
PLATA			
Bruts eurofig.		923,77	921.61
Manus Puncky		94 ./8	940.25
PLATINO			
Esers ge		10.38	30.33
PALADIO			
Eurogi		10 03	29 34
FISICOS	A	M Fissing	PM Faring
OND Science trey		2414.25	240195
PLATA'S SINCE THE			3" 82
COLORDORES LAU	E		21-05
(London Motal E	ochange)	Ven	ta/Compra
COBRE Ag	Contado	10 775 0	0. IC TO 03
S/Tm.	3 meses	10.895.0	0,710 890,00
ZINC Sag.	Cantado	104	31 19, 35
\$/Tm	3 meses	_ J. du,	A 1 14 JA
PLOMO	Contade	2,293,	00/2 290,00
S/Tm	3 meses	2.342	20,7 341 00

Strict
5. Trn
ESTAÑO Gartada 34145-36-16 100-02 5:Tm 3 meses 34250-20 34 145-02 34 150-20 34 145-02 34 150-20 34 145-02
STM 3 meses 34 ± 50 ± 0
Commodity Enthange Gerre
Commodity Enchange Government
Commodity Enchange General How York Alto Baja General How York Alto Baja General How York Alto Alt
of New York) Alto Bajo Genre PLATA Centavos/naza troy FRANCE 4 116 (0) 3 128 00 Mays 3 224 20 4 116 (0) 3 128 00 Julio 3 244 20 1 256 50 3 17 (0) Septembre 3 226 00 3 130 00 3 40 50 ORO \$/onza troy Agasta 2 451 30 2 400 80 2 424 20 0k1 stre 2 41 80 2 424 40 2 428 20
PLATA Containos/onca troy Mayis 3 251 30 4 116 03 3 23 00 Julio 3 244 20 3 296 50 3 3 7 00 Septiembre 3 276 00 3 130 00 3 40 50 ORD \$/onca troy Agasta 2 451 30 2 400 80 2 424 70 04 stre 2 413 90 2 424 40 2 428 20
Mayos 3.251.20 4.116.00 4.23.00 July 3.244.20 1.256.50 3.27.00 5zgnembre 3.276.00 3.30.00 3.40.50 080 \$7omzan troy Agasto 2.451.30 2.400.80 2.404.70 04.14te 2.431.80 2.424.40 2.428.20
July 3 244 50 1596 50 3 77 00 52 priembre 3 276 00 3 130 00 3 40 50 000 \$7 once they Agratia 2 451 30 2 400 80 2 424 70 0.0 stee 2 41 80 2 424 40 2 428 20
Segmenting 3 276:00 3 130:00 3 40:00 ORD \$/omean troy Agastas 2.451:30 2.400:80 2.404:70 Octate 2.41:80 2.424:40 2.428:20
ORO \$7emza troy Agosto 2.451.30 2.400.80 2.404.70 0.1 stre 2.413.90 2.424.40 2.428.20
Agratia 2.451.30 2.400.80 2.404.70 0.1.446 2.413.90 2.424.40 2.424.20
QCL stre 2 411 90 2 474 40 2 428 20
Pa
Dicember 2 499,30 3 44 50 2 451 30
COBRE Centamos/libra
Mays 507 50 483 90 483 90
luin 511.10 461.15 486.20
Septiembre 506,35 478,10 478,10
COCH HUEVA YORK NYMEK 22 45
(Mercantil Enchange) Alto Bajo Cierro
PLATHIO S/once troy
Min 1 069 10 1 043 00 1 046 10

1 3 (9 8)	1.053(80	1460.00
1,468,20	1 867,70	1,067,70
trey		
1 719 50	996 50	1 000 50
1/547/50	1 005 03	1910.00
1 127 50	10,152	1 321 50
	1.600,20 trey 1.519.50 1.647.50	1.600,20 1.667,70 troy 1.519.50 996.53 1.547.50 1.005.03

CARNES

LIVESTOCK/CARN	es .		
CARNES (Civos.li	bra) Alto	Bajo	Gerre
Mayo	250.48	245,27	250 35
Agosta	263,00	259.03	36283
Septembre	265,90	261,23	20170
CERDO/HOGS (C)	Œ}		
Junio	96,40	95 13	95 58
Juliu-	\$9.35	47,61	98 03
Agesto	96,73	97.30	97.54
VACUNO/CATTLE	(CIALE)		
Auto	184.73	182 78	184 01
Agesto	381.73	180.75	181 SJ
Octubre	1[470	183 07	184 55
DUCKER A			



FONDOS DE INVERSIÓN

		This beat.	deale	laving	,
faib All BBICA Corton de Batiens S	Tips COM	ens. leaf	300	0-0-10	111
ABANCA Gestion de Activos 5		FIRE Code	-1 34.04	74	11
Sersons 45 3° Plants 2000 1 Radret, No					118
1 Abanca Fendeposito 1 Abanca & Agresno*	F	12:08	9.04	52:161 140:266	11
1 Abortos & Correstivarios*	1	19.00	0.44	10, 11	18
1 Abancs & Decesion	i	1102			15
1 Abanca & Moderadu*	- 1	11.5	2 15		12
1 Abanca handavereta*	F	104 19	1.25	14/190	15
1 Abarca R Equi Parremanio*	0	12.15	0.70	71 76	13
Triklyanca III Connernost	-	Д91	1.53	73.76	15
11Abanca RF Trans Clun 360°	F	8.82	-0.66	71/26	11
I, Abarca & Fga Elirabhe*	E	13,76	0.31	134:341	1)-
11Abanca R. Foo Motor	IVI	11,16	213	46/134	11
1 Abanca Rentas Circ. 2926	F	9.83	0.27	43/90	11
1)Abonco Ronton Crec. 2027	F	9,61	-0,45	47/90	11
1JAbanca MV Dendendo*	¥	11,83			8 6
TiAbanca R. Variable Europa ⁿ	¥	6,35	10,45	36/117	114
TiAbanca R. Vanable Minta*	R	782,44	5.27	11/24	114
1)Abanca MFESG 100°	¥	11,22	11,46	647266	11
T Bankos Abotto Fondo [®]	()	311 92	0.51	72 176	21
1 Barikaa Solosa Estral SO*	R	1/0.91	4.81	112/192	21
1)Bardina Solocc Extrat 80°	Ų	1,301,03	7,86	1857266	
17Banks: Select ElectSP1	X	6.94	3.78	120/177	
1 Imento ibre 15	¥	17.02	14, 16	21 40	
1 Imantia fundeposito lest	D	12,58	1,27		
I Structtra Faltave"	V	47.76	7.09	Hite Alds	
1 Emonto RF Dip (F-E1 Inst*	F	210			
1 Imantia R Fija Reutile*		1 790 60		1337161	A
1 Imaging #F Healble instit	F	1 292 32	0.30	29- 61	Pr.
Abanto Asesores Gestión					1)
Plaza de la Tedeproducata 6.20021 Mai	rid, Pilori	Milleren, T	ins. 97791	5750	15
Federal 21/85/24					10
f, Alambu Aanama (dabal*	X	19,89	5,83	\$7,177	14
1)Abanto Bolsa*	¥	23,40		138/366	1)
1 Abante Cartera Resta Equ	l.	9.97		321100	15
1 Abante Indice Bolis A*	V	15.70		326-266	14
1 Abarte Indica Bohas."	V	10.51		119-266	11
1 Abantu Indice Salas, A*	R	12.42	5 44		15
1 Abante Indice Selec 1."	R	12.95		81 192	11
T Alumbo Ule Sciences Af	V	10.32	10.24		15
1 Abente Life Sciences C*	V	8.74	10.75		11
T Abente Mirderado A*	- (15 72	1.64		15
Ti Abante Patrimeno Gobal*	×	20,46		41/177	11/
Trabamenera"	38	12 18		100,111	13
1-Aberte 6 1 Cotto Plan	()	17.51	7.51	17.76	13.
1 Aberte Quent Value SM	V	12.09	9 44	1.7	13
LAbarto sect Necessario	V	18.54	(0.97	1/8	13.
1 Abanta Salacutar*	R	16.34		106, 192	15
1 Abaste Valor*	AA V	13.46		36714	134
1 MSF Above Panges A*	X	A 25		160,127	110
1 MSF Abunte Partipo 8*	X	7.75		170/117	15
1 ASSE Abunta Partgosa C*	Х	10.44		167 177	115
1 AGE Lumipean Usating A*	V	20.94	14 33	91737	10
	**	200	40.00	0.0 0 mm	
Takis European Unates 8°	V	29.40	14.12	12 117	12

1)Tabor*	M	10,31	1,71	75/134
Alben Asset Managent				
47 Condett Synat, Condon W15 350 J.	polyny, Sill.	instant Orton	n/Jajano i	inejo.
Plan. +46207 600 1953 Fechana. 231	085-94			
1-ALICEN Abs Pittl Europ A	- (147,95	7.92	4/93
TJALKEN AbsRtn-Europ I	1	165,36	8,15	3/33
1) ALKEN Gampean Opps A	¥	287.33	13.50	35/117
1 ALION European Oppo R	¥	360.63	13.77	10/117
TIALIZEN See Cap Europ R	V	134.66	11.03	2/20

1:601 Equity Manager 8.* (12:25 4.85 2:24 1):66F Equity Manager 8.* (13:25 8.42 3:28 1)NGF Equity Manager C* 1 12.88 8.86 1.724

1 Mil Spanish Opp. A* V 16:27 Mil/S 448B 1 MSF Spanish Opp. B* V 15:25 17:35 6x80

1 AGE Spanish Opp. C* V 9.95 18:26 3:80 1 Notiver R 15:05 9:74 1:24

1 Hazul Subriciani Docidali V 13 55 7 44 176-266 1 Hazul Suberciani Equality R 123-47 4(26 136)-662

V 15.76 14.58 10/21/

R 11/09 4/0/ 115-292

V 19/65 17 M 5/00

1 Mol Turns Ossiby C*

1 AGE Global Selection*

1 Okavangu Jerka

1 Bural Selection Equal h *

Servery 49 2" where 2000's Madred, Maria Cartellages, Tiles, 910477400, 16th.

were although the burerous, vs. Fedus o				
1 AG-AdyPEuwAt	F	94 38	0.45	46/90
1 Aur AdvFLSD AT	- 6	99.61	9.4	107 41
1 Ata Aredosal med A(H	V	224.90	5:16	10, 15
1 Northern Styles Glb LACH	Ų	197.27	1547	11.246
1 AssCapital Plys 43	M	114.70	1 33	30-19
1 AG Jean Planet AF	V	144.28	11 66	4.76
1 Air-Ormate Transment AT	¥	15/179	19.60	6.26
1 AS-Credit Opportun/U	Į.	101.95	2.55	6/19
1 Assessed Deps Plea	F	105 89	2.72	5,419
1 ASir Cylory security AT	٧	11159	5 04	31 35
1 As Dynamic MASH 15 AV	8/8	111.21	2.37	14.134
1 86/ Ostramic MASH SO AF	R	15197	7.11	27 =42
1 Ma Oynamic MAStr 75 W	R	167.52	10.98	1 192
1 AGrit Obing CT BIRBE	F	1 009 58	1.25	20/141
1 AGriEnhances ST Eur AT	ą.	10/2 70	1.12	65, 16
1 AG: Euro Crestin SNI AT	F	104.90	1 34	28, 76
1)AGI firmery Markets 50 ATH	Ų	100,01	2.41	16/58
1 Northwotend fig Grav Al	V	39434	8.52	46/51
1 AGESTO WHATE DUB AT	F	106.91	151	13, 15
1)AGI Gurope Eq Grow AT	¥	402,75	0,10	82/117
1 Will Europe La Grw VAI	V	244.61	7.70	99:117
1 AG European Eq (Inv AT	V	34107	9.79	\$3 117
1 AG: Floating Bate Note AT	F	163.70	1.59	22 141
1 Adarbased Security AT	V	A21-69	6.13	\$15
1 Asi German Eques AT	٧	217.07	7.06	2.46
1) AG/ Global Eq Insights //	¥	189,34	5.34	233/206
1 AKar Girataur Floutring RN AT	F	195 43	2.37	1.341
1 AGrunum (ferrid AT	F	62-72	1 35	43189
1 Auth Systemabley 41	V	152,22	2.91	181 266

		Managed. (075-0	hetik dok	Nation
Tents:	Spr.	W 103	291223	en et ade
116St Global Water ATH	¥	5 + 34	10;9x	4,24
11AGE Global Eg Growth ATM	Y	107.96	4,81	249 266
1)AGE GhMetals & Mining AT	¥	77 ds	13 40	2/2
1]AGE INCOUNT & Growth ATH	- It	152.75	3.12	121
116ta Amari Ematy All II	¥	20537	16,70	4.23
MAGA MAJANGA NIGHT STATES	- 1	111.12	4,43	1, 13
1)AGE OFFICEARTHY AT	Y	39% 14	715	9,11
1)AG (SK & Annual Wolf ATH	¥	178.04	0,31	JS1 J66
11AG Halatav Churge Af	- If	100.81	9.46	124 706
11AGE Securicash SRI	D	1,045.27	1 55	11/26
TJAGI Smart Energy AIH	. Y	130,99	2,45	3/6
118GI Stronger FS-ET	I/A	154.51	1.75	95 7 34
1)AG Strategy 50 CT	- It	291,95	0,07	4071112
TIAGE STURINGS 75 CT	R	39R 58	10,79	2/192
11AG Thomatica AT	16	364,86	7,50	192.766
1(AG US Inventment GC ARI)	IF	101,22	-1,07	P3/F6
1 HAGE US Short Durat HEACH	F	116,91	1,47	17/30
1 John Valours Dynamian RC	¥	1,047.67	12,80	10/51
1 JAGE Valuation y Smart PT3	0	1.058,90	2,00	3/5
States Control to 45 maps	¥	9.75	5.89	12/14
2(Aut US Large Cap V AT USD	V	11.47	10,05	62/97

Amundi ASSET MANAGEMENT

ı	ASSE	IMAN	NULMI	Tid. I.	
	Aroundi theria				
	Pridelle Cartellines, 9 33044 Aberle	d. Phys. 91442	7200. Fedur	J. 21/85	24
١	TIME About Net MultiStart	- 1	60,92	3,60	8/33
ŀ	THAT CASH EUR"	D	102.06	1 44	28.76
	tight Errors Mat House	- 1	51:54	2.05	10, 10
	1)Af tem Agetions		1,25,30	-0.67	57,110
ı	1)AF Euroland Equity	¥	12,30	9,82	33/51
ı	1)Ai Lumpe Eq Carservot	Ÿ	264,22	6,77	45 157
	1)At fumpeon to Volum	4'	167.64	9,36	65-337
	11At Grahat Appliand	j.	104.56	0,40	28/89
	1)AF Guhat Ecutogo ESG	V	439 - 3	14.16	1.26
	11Af Maliahant Comercat	M	104.30	0.72	115 154
	1006 Militakson Supremi Fold		103/67	1.61	182-192
	1) AF Pis US Eg Fandris Grant	h Y	547.11	14,52	12.917
П	15Af Plenour It's Burgs	F	44.51	1.83	10.10
1	1 JAF US Pronunt Frank		162,97	13,91	23/67
ı	1986 Volanting Euro?	0	108.57	5.17	14/5
	TJAM Enhanced (Phra ST Bel SR)	P FE	12 812 42	2.06	4,141
П	116M leide MSEFFrrig Miles*	4	151.00	2.90	19.758
	1)AM feets Miscon Mis-	¥	259,95	11.35	29751
	HAM Indi MSC(Europe*	Y	207.46	11.10	31 137
	1)AM India MSC Right Ameri	Y Y	\$15.24	10,14	69/97
	12AM Inch MSC World*	4	110,94	11.95	51.206
	1986 bid i SNPS00*	V	120.75	11.64	44197
	11AM Ri impact Green Bd*	F	91.17	1.00	58.189
	11/musdaCorrellatur	D	12 743 56	1.43	24,26
	1/Amundal strategy Glob*	M	1040,25	1.07	78 114
	1)Amund-Bend Plus*	1.	175,105	EL 42	101-127
	History Marsague Conners	N	649 (12	1.54	29.39
١	1 Best-Manager Seletion*	K	456,05	5,91	\$6/177
ı	1 (CPR Inv Climate Action"	Y	171,53	12,39	3/26
	1)CPP Inv Education*	Y	109 H2	0.02	255 206
	11CPR Inv Front Roy Geo?	1,	111.00	0,79	215
	1)EPkInvolbOvoptOpp*	4	1 930 84	15.95	29 706
	TICP# Silver Age*	¥	2 718,43	8.05	IN 117
	liferst €agle Am let Ar€"	×	758,115	8,16	22 177
	Tiller Cars Noverge C 1800"	F	10,72	0.29	134,141
	1(890) Cart Ratarya 10-90"	M	9.67	0,16	1,961114
	1(BIG Cart Navanja20-801	M	10.25		112 136
	13896 Cart. Navarya 93-70"	M	10,612	1.75	72-134
ı	1 OMG Cart. Manneyo-99-00"		11,12	2.71	170/192
	1386; Cart Matarianto-10"	ik.	11.21	5,54	144-197
	1/86 Cart. Navarya 75-25*		13,36	7,19	33/193
	118WG Cart. Navarija/90/	N.	15.40	10, 55	95 /66
	1110G DEN Giltesteur SO	ν.	22 62	15:66	9,151
	1 (MG CHR FN Conserved	- 1	12.16	0,69	9/11
	11MG DRIFN Dimornion	1	16,32	3,00	10/15
	1100 TORF4 bau35	V	22 09	14,04	24.46
	1 (NG CHI FN Moderada	T Y	15.66	1,35	19/24
	1946 DREW SUPSOI		32 49	11.49	28/97
	2H inst Earlie Arti Int. 463"	3	9 151 25	10, 71	6 177
	Readly and Read Black and	Mara Amil			

Andbank Asset Managemen	IC .			
4, ther lead blooms I 3780 to nomber g Fachs e.l., 9795/24	. Severin	Pass. Tipos.	+352.36	19 20 PML
11Merchbanc Merchfonde	Y	64.63	0,74	759-266
1) Merchbaro, RE Flexable	F	167.79	202	7.199
1(Merchbane Brownsa)	R	104,71	5/51	KJ 192
1)SIR Beautiest A	- R	347.77	2.44	177 197
15510 Banancest &	R	129.05	2,46	174:197
1153PI Breid Wastellauft	3.	1.10	4,12	95 127
13500 Bert Corregnor	Т	1.14	2.45	14.127
1) SH Best HTM Jegah	Y	1.11	7 19	46 127
1258H Figurey Everyor A	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	125.64	0.75	115 117
155H Best M&G	1.	1.09	1.14	155-127
TJSH Best Micegan Startley	1.	1.06	9.12	15,122
1(SIM Equity Spain A	Y	108. 4	1.73	75,390
253H Deable found for US	F	170,466	2,(0	1.16
1/SIM fembal Equity	Y	119(12	3.03	141 706
1)SNI Global Sustanable Imp	- 10	015,04	5,26	67/177
13500 Minto Agresivo	lt	12.47	6,22	58:192
1/500 Multi Bratmini	lt	11.HD	5.83	104-192
1 SIH Multi-Equilibrado	1/1	10,46	2,12	45/194
135IB Multi Intersion	R	11 02	3,50	147 192
1151H Marti Mederade	M	9.393	0,97	100 154
1,510 Short Serie A	F	105 0	0,79	62 141

Andbank Wealth Managem Senses 17 3000 Model, Roberts San		-	TA APPARE LAND
mhoul: 21/05/24			THE PERSON NAMED IN
			The second second
1]Arakkark Moqaizumin FI"	W.	14(35	8,11 174 266
1]AndBurk Megatreride Ft" 1]Poincos Hendrio*	Y R	14,35	\$ 11 174 A66 \$ 08 164 197

V I E A	15 02 11 40 14 02 11 40 140 29 27 14	10 40 3.68 1.97 7.45	
y 1	15 02 11 40 110,78	10.46 3.66 1.97	90.266 6/15 17/ 177
l E	11.40 (30,28	3.68 1.97	6:15 1/2:172
£	1.1b, 2n	1.92	112 172
_			
)L	37.14	145	11 114
1	11.75	2.61	(24-12)
R.	63.35	6,67	64, 192
F	12.72	0.42	72.141
Į.	51.58	2.32	143 177
Y	14.26	4.97	26, 19
F	20,22	1,17	15/90
L	3 800	6,20	164, 177
	RFLYFL	t 63.25 F 12.72 L 21.28 V 14.26 F 20,22	R 63.35 6,07 F 12.72 0,92 L 21.28 2.32 V 14.26 4.97 F 20,22 1,17

Barquella 6 1º trús. 20004 Hodad. Alfanos Cartes, Yino. 95-0064526, Forba v.L.

25/05/26				
1) Ледила Алонто СР	F	10,32	1,47	25/141
I Merquia III Listerus Del Fet	¥	11,30	16,95	13/260
Lidequa Barica Don MORV 8º	· y	16,44	6,65	147/266
1) Jaque Banca Equil 600Y B*	- 8.	13,42	5,00	75/192
Hequia Bancalnoome RVM	11.	22:40	4.97	105-197
Jahrquus Bancal sterres falsb	¥	15,41	13 67	14 260
I pleque Barca Pend 1000 0*	16	11,87	3,53	13/19
Lyterpura Banca AT Form	Γ	7.17	1.46	10/341
LiAngura Hansa HE First A.f.	F	10.07	9 02	4/200

Atl Capital Gestión

Chartestain P 20074 Photosic Police Layers	(Ten. 973	401300.Pm	ingstall t	/EGA
1 JULY Capital Bert Manager*	×	14,80	3,18	73/177
11471 Capity18M Dissamice*	- 10	11,02	6,40	45.445
I JATL Capital BM Moto*	R	12,73	5,30	99/192
13/61. Capital BM Medicado*	- 8.	11,04	2,30	101/193
1 (67) Cagissi BW R Variable*	Y	12 93	12:62	47-266
1 MT. Capital BM Lactice*	0.	10.67	4,44	12h 14;
11/47L Capital SMConnervador*	16	10.21	2,36	35/130
1 MHL Capital Cort. Dinamica	- 0.	13,22	5,87	74/192
1 JAIN Cappus Cartera NV*	¥	1666	10,26	96-200
1 stills CapitoliCart Facilities*	0.	10,19	4.14	11(=19)
1 pH21 Capitlas Cuetas Plazos	D	14,15	1,17	37,74
1360. Capital Patrimores*	10	12,04	2,12	47/130
1 sATL Capital Remarks Equit	F	12 49	0.08	1449
1 MTG Capital RE 2027	F	10,67	0,84	45(7)
"Konnor Equity Irends"	¥	14.17	1651	159-260
Fix was at Opternal Weld A.*	+	9,49	-0,16	47/52
1 (Esperosa Partners Invec	- 1	14,74	9,03	10/177
1 (Ferancem Global*	- 0.	10,61	4,69	11.74
1 (Ferigium RV Minta*	0.	13 72	7.95	14-192
OFerngeum Value*	1	15,84	51,4	Sta 1177
1 Kilomper Equity Europe	¥	11 49	910	66 332
110lympus Europe	Y	11.57	9.56	61.107
1 W 1 1				

Account the state of the state of		11.4	1.44	01 111
AXA levestment Managers				
BALL transcriptor Managers Park, Sarrey	of Consta	fr de la Carr	edhesi, Fi	Chartel
Informazione ano un sum. Forbu e.t. 21				
1164A Woold Farllature Ps*	F	107.74	0,85	4:35
TyANA inflaton share 0°	1	102.11	0.05	5 35
LANA G inflation Bonds*	F	136.00	1.58	14015
LAXA 6 to 8 8 Redept	F	106.63	2,47	1.15
1MXAEURCreditShort D*	F	120.70	0.56	93/141
1 JANA ECredit TOTAL RET®	ē	117,54	2.46	14/76
1,AtA hern Cords (Plac"	- 1	18.10	0,56	45.74
"pAta for Suit Credit"	1	156:18	0.17	59-76
'AlAfaru (Oct.)*	F	195 02	2,61	87 90
"AUA-Finoible Properity"		197 78	Ø 58	103 177
1 ALE US Engle strov Grad	F	99 08	0.78	10/13
1-Alfa di Coru Interma	F	114.96	0.18	6) 76
CALAGORA: Start Dur?	Ţ,	105 96	0.9%	00 141
LATA GLOBAL STRATEGIC	F	110,64	0.65	27-199
1 pATA Ac F Green Burgh*	-	91 65	6.50	5 5 1999
11AXA Global Sunt Ages*	F	28.11	-1.47	86/89
Intil A Europe SD (4) h Y*	F	139/67	1 18	24/52
I DATA US SD Heigh Yarld	F	140,45	0,75	34/52
1 JAMA ACT DS SERrigh Held "	ŀ	168681	0.74	19/52
Light Auf Skigh Weld*	F	209.51	1.22	29/52
1 JAVIA ACT US HY LowCarly*		95,99	0,56	41/53
11AXA US Dynamic HighY*		156,92	3,50	10/53
Falk Colors (Suph York)	F	91.73	1:63	23/52
13/USA Assam High: Helid*	E	40,40	0,64	44/53
SANA Assan Short Durit	F	96.62	0.96	[19
Light & Emerging Short D.*	F	93.81	0.90	11 30
1 JAMA PACCIMIE GENERAZIONO	- 1	116.12	3.55	114 177
TakKA Deleteriye Op 11*	14	4A:50	0.568	60 134
LyALA Opherus for new?	t.	Z1R:04	6,40	4/ 1//
1 (All A Girls of Optimal C	L	154.51	6.71	45-372
"INTA ACT BIODAYYSTY"	¥	61.63	7.66	190 266
LANCA ACT Chears Economy*	¥	111 03	9.44	21,26
1,4014-ACT SecPrigren*	Y	94 85	4.80	12-15
1 JANA ACT Human Capital*	Y	159.85	6.16	15:20
1 All A treatung levels 1	A	111-99	10.15	73.15
Tablik Digital Economy*	Y	144 %6	3.74	15 15
1 stold comparing becoming	A	104 54	5.50	25 39
1 (ACIA Robenschiff	¥	141.95	9.97	24-15
1 (OTA Metaverse*	Y	46-05	7.69	25:35
1 ANA SINE EQUIPY*	¥	156,53		134,256
TabliA Everge Small (ap*	¥	171-26	3,16	19/20
1 pRVA Europe Sostain *	¥	143-68	10 41	17 117
",AtA funianne Siedam"	٧	1/0,61	10,86	71/55

Agrainr Asset Management Passes de la Cassoltona 110 3 planeta 20046 Madeid, Thus, 917574460: Fedia v.E.:

¥ 91,26 3,58 1/1 V 18.48 9.16 60/87

28:19 - 7.77 - 77:972

135XA Suntzerland*

College Frommond Indian Dylog Lib Mi AlAki

1001			
Sykpular NunChas	¥	(16,79	2 93 250 264
1 (Agyalor Capital)	58.	4(c70	271 132 134
1)Anwier beni	7	110(11	4.15 74/99
T DAywallor Bell, CARC Tall	¥	1.995,65	3,86 247/200
Spherodor int strik film	9	194.30	3 49 249 266
Ephasolae Internacional	V	246,53	5.25 21x x84
Tylk evolus Managers*		148,41	13,07 71,266

•				
		You have !	Seat.	
		0.0014.0	desit	tining
look .	lje.	mes leaf	29/12/21	mesta
Trikisaire Munagen (c.f.)	У	7.45	647	Ks. 250
Rankinter Gestión de Activos				
Marquis de Riscol, 13 29 20040 Madeil. Fo	ation o	Harptally, Th	us. 901131	919
Pedicvil. 23/05/26				
1100 Aborto Activos Euro	12	RS2.96	1.99	00176
1) BK Ahmen Renta Fije	- (1054.47	0,7%	15-141
1 (Bk Boha Aetencana Garn	G	100.25	0.38	5 1/62
Filht Bussa Espana	V	1 563 19	2,10	100/100
Tith Bong Lumpes 2025 Gar"	ľ,	112.24	6,85	2/67
Tills cesta Consolid con*	G	845.71	1 84	25/67
1)80C Conta Corr. Gar 11°	6	934,55	1,50	20/07
1) BK come below, Set."	6	R56.50	1.28	10/67
138K Owers 2	D	88 (88)	1,25	54-70
1188 Depres 4	D	8921	134	42-76
1)BK Dwellendo Europa	¥	2 140 64	7.60	16, 112
130K EEDU Hasdug 180	Ÿ	4.249,61	10,15	22/35
1)8K Ein Energy Abediesemb	¥	2.407,13	0.13	14/36
1,6K Españo 2027 Gar"	6	58,75	146	24267
1) BK Eurobus Porstan B Gor"	6	127.71	1 44	Ab-10.7
1 Jak burbus Minitas II G.	6	123 43	144	27/62
Lifth Europine Renetals for G*	G	119.55	4.23	64/67
1)8K Sentour 2024 (1-6*	- 6	1 090.78	0.40	42.67
1 (0A Eurobor 2025 Gaz *	G.	124.42	0.63	67.67
118K Earbor 2027 Gar*	G	177.52	4 14	(45.45?
11000 Euri-bus 2025 II Gar.*	G	102 69	0,29	Selenz
1)8K femips 2625 Gar*	6	91 54	3.87	1/8/
130K Bangaro lawerso	0	9.52	10,55	575
1)0K Eurustaes 2024P Gar ^o	6	47.01	1.16	3,2767
1)0K Eurostoon 2924/91/6*	ij	1 1/50 26	1.68	10,057
130K Butsa Esp Objetion 2027*	- 0	754,97	6/48	2/5
1700C Steardo Estancteca	- 1	28,95	0,51	51/76
TdK fends Mapetina	J5	1 770 76	179	30.70
1) th Future Ites	٧	146.65	13,46	3.1790
1) BK Indian Saled C	Y	100,00	9,00	13/39
THE Ben 2021 Gerantizado"	Ti.	97.71		
TiBN Indice Salud A	M	135.91	6,24	9,39
Tillk free JOSAP Gar*	6	104 91	1,01	14007
1)BK inches Salved R	V	115,17	6,15	11/19
110K thes 2025 It Gar*	6	113,62	0,00	58067
Tithk bore 2026 Plan Car. 1	G	99.69	1.47	21/67
100K ber 2026 Physil Gac *	G	85.55	1 19	35/57
1 (80 ben Rentas Gararit *	G	100 14	0,76	47/67
130K Bes Reader 2027 Gar."	6	65,37	4,19	05/67
119K Bentas Oksetten 2026	-	9733	0.12	40/90
	6	817.05		10-52
1 (fill landour Europa Gat*		/6,40	191	1/4/2
1 (9)C bridge Expanse 20/27 Ger*	li lu		197	
TIBN Indice Activities	٧	2 055 14	10,76	50/87
1 (BK Media Europea 2024*	G	176.3B	1.07	12057
1 (Bankinter Emergentes	¥	97.52	9.17	24,50
Light Media/Europea 2026 Gar*	G	50.58	3.53	4,062
1 IBK Index Equina 2024 6*	6	A1 IN	137	21:67
1:00 Mercado Espatro/II*	ĺ,	1002-6-1	1.96	11
1 (B) todace lapidn	٧	1 253 41	16,00	3-23
Lidik Marta Flendstv	fl.	1 227 59	3.31	20/24
1 (SK Musia Beena Fig.)	М	102.27	1.08	22 99
Tilble Finanzia Gridales	٧	795 91	12,01	6/19
1)BK Indice Global III	٧	100,97	0,910	106/206
1) BK Multiestrategis	- 1	1 106,12	1,00	2/11
1168 Proportes Con Europa	¥	448.67	1,24	199,20
Titlik does 202K Phas Cur*	Ġ.	04.70	195	9462
Little Premium Moderado		129.96	3.58	146, 192
Trible #F Covar Gaz^	G	1 146 50		
1 (92) (Rigetten Grownheir 2021	D	1 547 19	196	rysti 76
1,68k Mr. argo Pharo	- 1	1 246 99	435	55/50
				4

1,66k Minargo Plann	- 1	1 346 99	45.55	55/50
1 (BK HY taro	¥	102.95	14.57	11/51
1 (BIC Fermillingin	W.	1.932,05	16,27	8/55
88101				
Chalada DON- Crama 4 Ed. Anto 3 C 20050		L Mah. batte: C	lores bloc	-
destagnaturante la fecha va 1601/34				
13Acoon Eurostoru/50 LTF	Y	51,65	13,95	2/51
Like pito bea 15 LTF	٧	1150	12.65	37/90
1,080VA Aborns Corte Plazo	D	905,21	1,04	712 70
1)061VA Atuarro Erroperson.	D	7,05	1,02	46/76
1) DETVA Bobs	Y	26.93	11,23	411/90
Tribling USA Desarrollo SR	V	30,05	0,57	72187
1388YA Boha Asia NF*	¥	29,39	11,69	2/11
1 (NIDVA Gingal ResponderSR	V	27.76	9,31	112 266
1 (SHVA Lutype Dynamicsly ISA	¥	11.05	13 18	23.107
Fifth Walter Lexings	y	112.53	6,020	91, 117
1 (BBY) A Boh a Europa Cartona	¥	120.39	7.49	91 117
Triblin's Balsa FLSA Hab	V	\$0.59	10,53	54.87
Lifera haka Indice	V	30,79	14.00	26780
LiBBNA Baha Indice Euro	Y	15:04	13.40	8/51
1 (BRICK Body a Phon De Exemple	٧	20,07	11.20	26.112
TriNOVA Bakia Phys	٧	1 645 83	9,59	00/90
1 (BRYA Megaterid Technologe	¥	47.11	1, 97	1 / / 55
THER VALUE A Designation LISTS	¥	23147	5,67	84/87
LIBERTA Barres Core BP	F	10,63	0,04	128, 141
Frightish Barrow Congribus Cult	F	11:64	224	113: 76
LiBIDIA Banes Corpor LP	F	12.66	0.29	40.76
1 (NI) A Barres Geberreus	F	10.51	0.14	21-141
LOSBYA Buyun Dular CP	D	41.45	4.53	30/15
FIRM Bores that Femble	- 1	1.62:51	16%	103115.9
LOBBYA Barro-Dusapon	F	1 808 23	267	(A)(P4)
District Barres for Province	E	14,55	4.40	(97-19)
1)BEVA Benus Corporativos*	F	15,43	9,48	\$2/76
1 (MINA Barnes Valor Returno	- (13.08	462	4/4
1 (MNA t resim tumpa	- (111.05	0.07	47.70
1)86YA European Equity Fund*	¥	125,31	5,00	105/117
Filter/Ellendt CP	D	1.455.25	1.96	69×76
) (blitch Faluro Santonible *	- 1	954.62	1.49	11.15
TOMPOR Gest Consensatives*	M	10162	1.25	71-14
Fidelick Gestion Decodate *	Я	9.34	5.42	71 192
1 (Mich bestoor Mederado"	ji	2.00	149	111-197
1)009/A Marga Planeta Tuesta*	Y	7,96	7,62	104700

Hibbyt Maspaterid Dermagrafia

Lifelitik Mag Idnan Culture (70°

		Trine Input. 1	hut.	
Foreign	Tip.	mon total	25 12 II	cocure
LOBAN Results Absorbed	+	3.4	691	7 33
1 Metropals Rents"	- 1	16.70		
L Quality Global Co.	1	(50 alt	2.44	141 177
LiQuality Inv. Conservations*	64	10.09	1,03	60, 134
LQuality Inv. Decetida*	R	41.16	2.55	21. 192
LiQuality Inv. Moderada*	В	11,68	3 9 k	134, 192
L'Quality Mepines ideas*	У	14.35	8.77	152 266
I Quality sales Emarq."	y	1196	4.14	24T 28
Sellevor Asset Managemen	tA6			
Federal (1960)				
1) Bellevae Al Hea EUR B	Ÿ	142.46	12.78	1.10

1)Octionse Al Hea EUR 9	· · · · ·	142.46	12.78	1.11
I deflesse As Pac Hea B	V	146.51	4.61	36, 3
l dietheme (ingelektion it	9	194.40	4.06	335.1
Littlebear Los Mid Hess B	9	110.78	9,87	18. 1
L'Orlfeine Ent EUR SM B.	9	416.60	14.99	- 1
1)Outlines East Sau Saul Ellik 8	¥	195.49	0.28	3
1) Bellense Global Macro B		171.16	541	11.7
Udetleme New Strat B	y	21165	4.40	77.3
Littellense Mest Serv (L.	V	640,85	9.15	611
Literiesse Oberaty 5 H	y	(4149	10.71	40

Methylae Oberaty 5-8	Y	14149	10.71	4 75
estimer Gestion				
nie de Mona, G.20014 Madesi, Tilen, P	10757106	femant Z	69594	
(lesterfond	y	279-91	12.35	14.51
Bosintort Bolia	٧	READ	10:42	4K BU
Omsterver Consumer Global	-	227,89	10 UL	6.21
Omsterner Corto Plaza-	F	11.68	149	23 341
Benstraer Granden Care	٧	HILLS	5.17	121 266
Mantenar internacional	V	62.12	11:00	11 250
Destroyer alam*	¥	1190	0.51	3.77
Besterver Marts	В	3805	9:56	2.24
diestaties Horseamenca	Ų	29.27	1156	26. KT
Gestanuer Pagratisanio	M	11/26	3.26	10,34
denierer Henta	F	1271	2 17	4:90
twopers bronz (PPA*	¥	17,87		
European Financ OPP Z*	y	31 9B		
Tordesdas bena A*	¥	14:90		
Tordesitas Ibena (**	y	11 94		
Tordesi Das Lang/Short A*	-	31.20		
Tordesday song Noor 2*		11.06		

Suy & Hold Capital							
Carleson VI 46003 Vinlagate. Vinn. 1905 30 640. Quant. bala-gringpundhelid or Forder ofi, 21/05/24							
1'deet Acciones	y	11 95	11.10	49.266			
I WAN Courts	F	11.09	1.64	34.76			
I distate legisle	ж	3157	0.36	55, 117			
i abetarrenten	- 1	\$2.3P	273	11-76			
1 dhrifimh Le	F	120	2,81	9.76			
Littlijeftèquity Lu	y	1.54	11.32	47.766			
data sast a missa.			4 12				

Caluabank Asset Management Prove de La Contributo \$1 20010 Planted, Time 93-4042 200, Podes v.)... 20425-24 R 994 760 SJ 177

Antari ca a 4		3.34	1750	29 177
Albus Platimen	, A	113K	2.72	254 137
CNK-Ahams Estandar	F	29.60	-6,84	136:141
CBA Alumo Pfus	F	2991	Ф?Б	135, 141
CBK B. Prov Self*	31	18,25	9,25	10/177
COK Gestion Tendencius (V	13,56	11,04	737,366
CBK But Devid Europa Cst	Ÿ	191	7.93	85, 117
CBA But Devid Europe Pt	9	1176	8.22	81 117
CBK Noba Gest Europa PI	9	1.21	10:13	39, 112
CINC Boby España 150	9	#61	20 50	1:100
CBE Boha Gest Espanselis.	4	5688	36:48	11.00
CBC Bisha-Gent spanie Pl	٧	14.08	46.60	KIND
CBX Boha Sel Emerg Est*	Y	5.82	10.21	11 58
CBK Boha led Bare Est	V	55.01	15 25	5/51
CINCIPE Sel Global E*	1	9,35	932	44,89
COK Bulsa Gest Boropa Est	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	7.89	10.01	45/117
CBK Baha Set Ermeny PP	y	14.45	10 46	7.58
COX Boka Sal Europa Ect*	W	16,33	9,63	52/117
CBK Boha Set Europa PT	Y	\$2.27	9-9-1	47 117
CBA Gar Bishar Europa 2024	G	104:05	2.15	R/67
CBK Boka Sel Assa Ft*	U	15,09	10,73	3/11
COK Doba Sel Ann Est.*	- 9	12.42	10,43	4/11
CBK Bulsa Set Global Est*	¥	1624	2.09	123 200
COK Biolica Sel Global PIP	l/	18,49	9,99	105/366
CBK Boba Sel Jopán Evill	9	7.77	5.43	22.21
CIK Balsa Set Apon Plus"	Y	3.56	5.21	29, 23
K NK British Net UNA Fire*	٧	26.71	30.57	51.87
CBK Biobu SelezyA Inn	9	29.19	10.17	49, 67
CBK Bulsa USA	y	27.88	12 97	3.6, 67
CBN Borney Flotantins 2025P	F	6 16	1.70	53, 541
CNCOPInflacios 2024	F	7.68	9.24	3.15
CINCODE PAYONA	NE	96.26	150	16,114
CBK Roba (wd Explish	4	31 54	14 01	25, ND
CBb Desamo fut"	A	7.49	107	111-177
CBK Destine Plus*	3.	774	3.7B	106, 177
CBK Designe at 26 Est*	x.	6.85	4.15	5ts 177
CBK Devens 2026 Phrt*		6.19	4.11	91 177
CMCDesans (DIDTst*	τ	8,83	5.01	26, 172
CBK Designs /1130 Phps*	A	913	5.19	21 177
CBK Destroy 2040/651*	A	9.42	212	37 127
CBK Destins 2000 Phys."	ж	9.24	2.28	35, 177
VEBK Deserve 2050 Est*	- 3	9.74	7.77	27.177
CBK Devens 2016/09/us*	1	40.06	794	24,177
CBK Diversificado Dinten.*	1	6,27	1,44	10/24
CBK Extrat Floorb(E)*	56	1.78	-0.24	125, 134

9 10,69 10 86 22 51

1 127/09 0/67 5/0

M 167 -0 11 127 134

1 11190 7.15 7.74

M 6.49 1.42 27.39

H 8,34 3,75 16/24 G 12141 847 231

G 104.80 120 35.67 6 11170 118 19.62

J 159 /R 417 54 90

Y 2 604 35

LCBK foru Top his litter

1) CIRC (seel Seet. 15 Univ^b

LICAK Estras Harada Phys

1 CBC (sell Sen) 10 Jmy*

TIK BK Eurobleson (1) Over

thruncher personal 2024

LCBK Grisbon Ht*

1)CBK Gestión 60°

CCBK Gar Devantero

1 K BK Gar TIGHTOR

V 223 74 8,93 145:200

V 10(83 7.76 188 466

THEOREM TOWN DIRECTOR V 3140 613 503 117 COMO LEER LOS CUADROS DE PONDOS DE INVERSIÓNE Se monge el monthre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su divezción, trifloro y la persona de contracto. Se induse transfer legislar legisl

46 Expansión Just	es 23	mayo	2024	
The second second		· · · · · ·		
CHADROS				
20				
		(bår hyat) ann a	Settle.	
Feeb	Pps.	num local	B1215	
1 CHR Roba USA Do Cubier	٧	1110	10.47	-55
TULIBRE SWEET & HERDÉNEUM ÉT	6	110 /1	2 (19	41
1 CBR Comanission Mundal	V	41-05	18-69	2
LCBA Gardel All	6	10 66	214	13
1 CBA Garkal Responsables	6 X	91.07	0.61	52
1 CBR Gestions lister Phys." 1.4 RR 6-w Fairn	ne ne	7.19	0.78	42
1 CHR Der PI	1/4	244	1.68	27
1)CBK Mix Doublerday Univ	84	7,90	-	103/
1 CBB StarRETS Univer	64	11/84	2 (1	15
TICON Monetana Halloc Est	D	7,84	20	5.8
I CRA Musertano Ratto. Plat.	D	2 19	1 50	16
1-CBK Monetons Rem Plus	D	7.09	1.41	-44
1 CBR Monetana Hoto Prem	Þ	109	1.45	31
1 CBC Midrisabill Est	V	15-17	7.11	10
5)CBK Multisatud Plus	¥	29,09	2,05	20
E-CRIR Constitutional information" E-CRIR Revise E-Elex Est	V F	0.56	-0:56	248. 16
1) CHK Rema F Flex PI	· e	8.96	-0.82	52
1 CBK Venta Fija Dular	F	0.48	3.44	3
1.688 Rentas humber	6	0.47	1.1/	17
1 CBK Rentas (umbor 2	6	6.14	1.70	18
I CBA NE Alta Cal Cred	F	7.97	2.44	- 86
1)CBK RF Enero-2626 Pla	F	6,48	0,36	31
1,CBK IF Enero 2536 Ent	F	6,06	0,46	2.6
TYCOK OF Coup Dur Cub Est	- 8	9,07	2,37	16
1,CBK III Code Diair Cub Plus	E	6.31	2.49	
1)CBK RF Components	F	7,60	-0.26	46
1 CRR NF Submedirada Pi 1 CRR Set Jungo Sout II*	F	724	1.17	22
1 CBA Set Futuro Sost P*	×	10.62	512	24
I CBb. ses flut Atrantulu Est"	- 1	911	1:06	24
1 CBR Sei-Ret Absolute PI*	1	662	1.76	1.5
1 CBK SetTendenusas Est.*	ж	15 80	9.85	30/
1,680.505 local process Phase	×	3431	10,34	1/4
T CBR Selection Attentioners*	- 1	6.46	Litt	
LCBA stimpactors so RV*	- Ni	14-62	0.85	10%
I CBR stimpersou surevé"	M	33.01	0.27	114
1 CBA Strengactics: s0 RV P*	14	14.96		107
1 CBK schrippicated to RVP	R	12.56	1.51	
1 CUK Stimpartic GORVE"	R	12.30		186
T-CRK Stimpacto-SSch00RV* T-4-RR-Small & Mat L Prop. (m)	V	14.46 4/01.10	11.10	2461
LEBR See Au Laste Union"	M	15140	1.11	
17CBK Sey Asi Flex Univ	R	135.61	617	
1 CBR see Au Der Unruf	R	152 (7	9.45	4
1 Wherebank Frendrichten	- 1	4.00	5.76	
13Microbank SHMp RY	V	12 12	4.47	22

233116711, Mich. www.ingomensolandos.co. Facha v.L. 25/85/34							
1 Call Offis empart-SR A	R	7.75	7.22	51/192			
1,6alt (IDS ImpurisSE)	В	481	7.60	20,117			
1 C Balanced Opp A		605	1.16	7.31			
110 Halanced Opp	- 1	634	1 50	3 11			
T CHIRLINGUE PAYA	٧	9.01	8.20	48/51			
1)CI Bolsa Euto Phis?	¥	9.69	8.50	44/51			
1 CHilpha USA A	V	19.61	11.30	19/01/7			
1 CHIOLINULLI	V	21315	14.85	15.07			
LC UMP 50%	6	104 66	0.45	100-541			
1)0 0WS 2027	F	106,04	-0,15	41/90			
1101 (1805-2027 20	Ė	19437	3.16	17:00			
1'G Emerjorites A	٧	le of	9.71	15 58			
T 62 missiperites	٧	17.91	17/01	5.58			
130 Love element (SRA	R	189.97	7.44	24.592			
LO Enverontment (SR t	R.	144.27	7.83	16/192			
1 CHandimeni ChA	Þ	890.54	5.84	36, 26			
1-O Fondresons CP1	D	9108	-36	36.76			
T'O Glabal A ISR	¥	10:66	12-40-	48-266			
1.03 (plaber) (SR	V	11.64	12.80	42-86			
TICE Horizon 2027	- 6	104.04	0.93	25: 41			
T.CHberrari Equity A	V	32.71	9.04	41.80			
TSO theman Equatry (V	11.13	10.77	49 DD			
LG Premier A	F	664.62	0.29	37.09			
I O fromm I	6	209.57	0.51	Jb. 119			
1 Criticogo A	R	14:65	1.96	15 24			
CICI Hensa I		15,53	4,33	14/24			
1 City Il marriera A*	1	101.04	5.71	11.25			
UCG Distance P	- 1	111,33	2.23	12/15			
L'Esmiriger (SRA	161	12,51	1,31	95/114			
13 onengin (SIC)	- 88	13.22	1,64	20/114			

Caja Laboral Gestión

LCL Brisso USA	1 CL-Britss Lepon	W	10.59	14.47	7/21
16.1 Belians Freequest V 10.17 8.35 86/1 16.1 Patrimonia* Al 1.151 16.2 Patrimonia* Al 1.151 16.2 Berimonia* Al 1.151 16.3 Berimonia* Al 1.151 16.4 Berimonia* Al 1.151 16.4 Berimonia* Al 1.24 16.5 0.70 450 16.4 Berimonia* Al 1.29 9.96 107/2 17.4 Berimonia* Al 1.29 1.29 17.4 Berimonia* Al 1.29 1.29 17.4 Berimonia* Al 1.29 1.29 17.4 Berimonia* Al 1.29 17.5 Berimonia* Al 1.29 17.6 Berimonia* Al 1.29 17.7 Berimonia* Al 1.29 17.8 Berimonia* Al 1.29 17.8 Berim					
T.C. Passimonia*		_			
Cabineral Ratina Prince 2027 6 51.24 1.36 11.5 Cabineral Ratina Prince Control 2 6 6.86 Cabineral Ratina Estancian (8 6 2.65 0.70 450 MAR Bultan Minuscensi V 11.29 9.96 107/2 Cabineral Ratina Atomino F 10.41 0.57 22.5 Malborral Ratina Atomino M 5.07 0.00 123/0 Cabineral Ratina Atomino M 5.07 0.00 123/0 Cabineral Ratina Atomino M 5.07 0.00 123/0 Cabineral Ratina Atomino M 2.04 1.27 157/9 Malborral Ratina Belian P 2.66 0.31 33/4 Cabineral Ratina Belian P 2.56 0.31 33/4 Cabineral Ratina Belian P 2.50 0.37 150/9 Malborral Ratina Belian P 0.24 0.07 177/3 Cabineral Ratina Belian M 0.24 0.07 177/3 Cabineral Ratina Belian M 0.07 0.70 460 Malborral Ratina Belian M 0.07 0.70 460 Malborral Ratina Belian M 0.07 0.70 460 M Cabineral Ratina Belian Belian M 0.07 0.70 460 M Cabineral Ratina Belian Belian M 0.07 0.70 460 M Cabineral Ratina Belian Belian M 0.07 0.70 460 M Cabineral Ratina Belian Belian M 0.07 0.70 460 M Cabineral Ratina Belian Belian M 0.07 0.70 460 M M 0.07 0.70 0.70 M M 0.07 0.7				41.0	AR24 1 5 2
C. Abbres Rutha Honoromo F 0.70		- 41			4.4.464
1,4 abstraf Nativa-Nari Gari B				1 3%	11.30
MK Bulisa Brownest V 10.29 9.96 107/2 Autorial Kataa Atomin F 10.41 0.57 22.5 Claboral Mitto Altibo Bio M 5.07 0.00 123/2 Claboral Mitto Altibo Bio M 5.07 0.00 123/2 Claboral Mitto Altibo Bio R 7.04 1.27 157/9 Claboral Mitto Altibo Bio R 7.04 1.27 157/9 Claboral Mitto Belso P 2.66 0.31 31/4 Caboral Mitto Belso GW G 9.05 1.56 31/4 Claboral Mitto Finar E V 1.24 1.07 177/3 C. R. Fardina Gottley G 0.21 0.01 46/5 Claboral Mitto Bolto GW G 0.07 0.70 46/6 Claboral Mitto Bolto GW G 0.07 0.70 46/6 Claboral Mitto Bolto GW G 0.03 1.22 40/6 Claboral Mitto Bolto GW G 0.03 1.22 40/6 Claboral Mitto Bolto GW G 0.03 0.17 0.17 Claboral Mitto Bolto GW G 0.03 0.17 0.17 Claboral Mitto Mitto GW G 0.04 0.17 0.17 Claboral Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.07 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.04 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.04 Cl. Mitto Mitto Mitto Mitto Mitto Mitto W G 0.04 0.04 0.04 Cl. Mitto Mitt			- 1111	12.70	40.00
Automod Kartan Atronom F 10,41 0,57 22,5 Clabored Mitton Altithor Bio M 5,87 0,00 12371 Clabored Mitton Altithor Horpo F 0,93 -1,21 746 Clabored Kottan Altithor Horpo F 2,04 1,27 1979 Clabored Kottan Atronom F 2,04 1,27 1979 Clabored Kottan Atronom F 2,04 0,31 314 Cabored Kottan Atronom F 2,05 0,31 314 Cabored Kottan Estate V 0,24 0,07 1976 Cabored Kottan Estate V 0,24 0,07 1976 Cabored Kottan Estate F 0,41 0,41 465 Cabored Kottan Estate F 0,07 0,70 460 Cabored Kottan Estate F 0,07 0,70 460 Cabored Kottan Estate F 0,03 1,22 400 Cabored Kottan Estate F 0,03 0,24 600 Cabored Kottan Estate F 0,0 3 0,40 0,40 137 Cabored Kottan Estate F 0,0 3 0,40 0,40 137 Cabored Kottan Estate F 0,0 3 0,40 0,40 0,40 137 Cabored Kottan Estate F 0,0 3 0,40 0,40 0,40 0,40 Cabored Kottan Estate F 0,0 3 0,40 0,40 0,40 0,40 Cabored Kottan Estate F 0,40 0,40 0,40 0,40 Cabored Kottan Estate F 0,40 0,40 0,40 0,40 Cabored Kottan Estate F 0,40 0,40 0,40 0,40 Cabored Kottan Estate F 0,40 0,40 0,40 0,40 Cabored Kottan Estate F 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 Cabored Kottan Estate F 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40 0,40		_			
Mathered Matter Abritho (Po	1 4				
Rabieral Kutua Ahtibu Pings F 0,03 -1,21 244 Naboral Kutua Ahtibu Pings R 2,04 3,27 1977 Naboral Kutua Ahtibu Pings R 2,66 0,31 314 Cabucal Kutua Autua E 2,26 0,31 314 Cabucal Kutua Belsa G W G 9,85 1,56 314 Naboral Kutua Belsa G W R,24 R,07 177/3 A R Gardens General G R,21 0,41 468 Naboral Kutua Finnis G B G 10,97 0,70 484 Naboral Kutua Finnis G B G 10,97 0,70 484 Naboral Kutua Finnis G B G 1,32 40,9 434 44,9 44,0 44,					
Numbered Kutus Abribosipus R Z.04 S.27 19779 Nadoccal Kutus Abrant F Z.66 0.31 31 Cabucal Kutus Beliso P 21 97 10 0 / 50 Numbered Kutus Beliso GW G SUB5 T.56 31 Numbered Kutus Foreire E P R.24 R.07 17763 A Cautius Foreire E P R.24 R.07 17763 A Cautius Foreire G P R.24 R.07 17763 A Cautius Foreire G R R.07 R.27 480 Numbered Kutus Foreire G R R.07 R.24 40 Cabucad Kutus Foreire G R 7 20 2.7 2.1 Cabucad Kutus Foreire G R 7 20 2.3 2.4 Cabucad Kutus Foreire G R R R R Cabucad Kutus Foreire G R R R Cabucad Kutus Foreire G R R R Cabucad Kutus Foreire G Cabucad Kutus Foreire G R Cabucad Kutus Foreire G Cabucad Kutus Foreire G					
Madoral Rotta Asiant F 2.66 0.31 314 Cabucal Rotta Belsa V 21.97 10.07 50. Maloral Rotta Belsa W 0.21.97 10.07 177/3 Maloral Rotta Belsa GW G 9.85 1.36 31/4 Maloral Rotta Belsa GW G 0.21 0.07 177/3 A Castive Gauserouselo G 0.21 0.07 1.07 460 Mah Rotta Belsa Belsa Belsa W G 0.07 0.70 460 Maharal Rotta Belsa Bels					
Cabineral Nation Belsia P 23 17 10 10 7 50.	-				
Rubberd Rutna Betsa GVP G. 24 R.07 177/3 Mahoral Rutna Finari V R.24 R.07 177/3 M. M. Ruthar Gamericado G. 1.21 Q.71 463 M. M. Rutna Gamericado G. 10,97 R.70 480 M. M. Rutna Gamericado G. 10,97 R.70 480 M. M. Mathar Rutna R. G. Mil G. 10,97 R.70 480 M. Mahoral Rutna R. G. Mil G. 10 R. 10 R. 10 R. 10 M. Aboral Rutna Prinz 2027 G. 1.81 Q.42 480 M. Aboral Rutna Pri Gal G. 2 G. 1.86 Q.35 R. 10 M. Aboral Rutna Pri Gal G. 10 G. 140 Q.54 R.70 M. K. P. Garare R. M. 11 G. 10 G. 10 G. 10 M. Martadus Extra Pri Gal G. 10 G. 10 G. 10 M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G.34 R. 10 M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G.34 R. 10 M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G.34 R. 10 M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G.34 R. 10 M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G.34 R. 10 M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G.34 R. 10 M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G.34 R. 10 M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G. 34 R. 10 M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G. 34 R. 10 M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G. 34 R. 10 M. M. M. Martadus Extra Pri G. 10 G. 12 G. 34 R. 10 M.		-			
Mahoral Roths Fourt V 0.24 0.07 177/3 S. K. Carcher Genericando G 0.21 0.81 465 Mah Roths Fourth G B G 0.07 0.70 480 Mahoral Roths R. Girll V G 6.03 1.32 404 Caberal Roths Roths Parameters R 7 a.9 6.37 61 Caberal Roths Parameters R 7 a.9 6.37 61 Caberal Roths Parameters G 7.06 0.35 9.04 Caberal Roths Pf G G G 7.06 0.35 9.04 Mahoral Roths Pf G 0.0 G 9.48 0.94 137 Ca Roths Roths Pf G 0.0 G 0.94 0.94 Caberal Roths Pf G 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94 Caberal Roths Pf G 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94 Caberal Roths Pf G 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94 0.94		-	-		
## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ## ##	,	_			
Maha Rutan Barthur G III					
Mahoral Button B. G. D. B. Mahoral Button B. G. D. B. Mahoral Button B. G. D. B.					
Caboral Nation (National National Nat					
Caboral Nation Herica 2027 F 13-81 G-12 4647 Raboral Nation HF Gay 5 G 7-66 G-35 9 Raboral Nation HF Gay 10 G 9,48 0,54 134 R. KAF Garard (NYB F1 G 5-97 G-31 14, Caboral Nation HF Gay 8VIII G 4.51 0,66 6, CA Minicadia Categorites V d-82 d-47 33 Caboral Nation HF Gay 6B G 4.87 0,44 8, CK Select Basance R 6.94 2-37 174, 5 Advisoral Nation HF Gay 101 G 12-19 G-34 21					
Caberal Nation HF Gov. 5 G 7.46 0.35 P. Staboral Nation HF Gov. 10 G 9.46 0.34 135 E. R. R. Garage 179 F. G 5.97 0.13 14 Caberal Nation HF Gov. 179 G 4.05 0.80 0. C.A. Minisardia Catorogonifas V d.82 d.47 33 C.A. Maria AFG GD G d.87 0.41 8 C.K. Scient Basinice R 6.04 2.37 174 5 C.K. Scient Basinice R 6.04 2.37 174 5 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 0.35 21 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 G 12.29 G 12.29 C.A. Minisard Nation HF Gov. 101 G 12.29 G 12.					
State Stat					
E. K. RF. Gurard. KYB F1 G 5 97 G 33 16, Cuburat Kutuu RF Gur KYB G 4 50 G 060 6. C. K. Mintadus Extremontars V d 82 d 47 33 Caburat Kutuu RF G CB G 8 87 G 48 6. C. K. Sebet Basance R 6.04 2 37 174 5 E. Administrat Rutuu RF G 60 G 12 29 G 34 21			-		9. 31
Cubured Natura RFC con RVIII G q.03x 0.00 6x C.N. Marcadha Extremporator V d.82 d.47 33 Caberal Nativa RFG CB G d.87 0.44 8x CK Seizel Basance R 6.04 2.37 174x Autoria Residente Residente G 12.29 -0.36 2.1		-		***	15711
CA Markachus Extremperates V d.82 d.47 33 **Cabarad Kotina RFG 4D G d.87 0.41 8.7 **EX Scient Basinice R 6.04 2.37 126.5 **Anharcze Dutasa RF Gorc 101 G 12.29 0.36 2.1					14, 31
Caberal Notice R					6, 31
**************************************					13 58
A Abarel bates HF Gare IOI G 12:25 -0:35 21		_			6.31
			- 101		
THE Coulon Harm At 2 ft 7 mm tal 5		_		-G-36	21.91
Experience feel as	CER Selek Base	NE	2.11	1.92	94 114

		the bod one	Sent.	Paning
Fmile	Too.	den. to all	802	m d dis
* 18 selett Fettapher	k	K-05	657	49.197
* LN Selection	R	7.65	4.46	125 192

CANDRIAM @ A NEW YORK . FE NIESTMENTS COMPANY

Primary Brit Limit Dissertic C 961 F7 4,57 5,2490 France Briconn Cheric C F 111 47 2.55 4/18 France Briconn Cheric C F 202 84 1.99 26/76 France Briconn Cheric C F 202 84 1.99 26/76 France Briconn Cheric C F 202 84 1.99 26/76 France Briconn Cheric C F 202 84 1.99 26/76 France Briconn C F 200 59 2.90 9/30 France Bricon C F 200 59 2.90 9/30 France Bricon C F 200 59 2.90 9/30 France Bricon C F 200 59 2.90 9/30 France Briconn C F 200 59 2.90 9/30 France Briconn C F 200 59 2.90 9/30 France Bricon C F 200 59 9/30 9/30 France Bricon C F 200 79 9/30 9/30 France Bri	Padro Televino, 8 Pts. 4 20429 Madrid. Mon. 519940533. With https://metast.fam-						
7 Fand Brischmore C			_	_	_		
T. Carola Bido Corola Clay C							
Picand Bolsten Melas CC	1 ENDER PROCEDURE C		111-47	541	4710		
	1 Carst: Bids Cordit Opp. C.C.	F	207 84	1 99	26.76		
File	Returns, Bid start blobs (C.C.L.	ě	92,95	1,02	21710		
### Process F. 7,365,50 0,29 56766	HCand. Bds Em. Milas CC	F	1,207 99	2.98	5/30		
DiCand, Bds Bat Bon CC	HEarst BilvEur CC	F	1,000,02	1.25	72790		
Plane Bireur By C4	TyCandi, Bids Eur Corp. C.C.	5	7.365,59	0,29	56/76		
TEAM DEVENTING C F 2.004,47 0,15 1,201-145 BECAND BONGSHEAD CC F 2.004,47 0,15 1,201-145 BECAND BONGSHEAD CC F 2.002,61 1,72 0,055 BECAND BONGSHEAD CC F 2.002,65 -0,09 6/15 BECAND BONGSHEAD CC F 3.003,27 -1,00 23/09 BECAND BONGSHEAD CC F 3.003,27 -1,00 13/09 BECAND BONGSHEAD CC F 3.003,27 -1,00 13/09 BECAND BONGSHEAD CC F 3.003,27 -1,00 13/09 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,27 -1,00 12/19 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,27 -3,58 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,28 -2,3 13/2 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,28 -2,3 13/2 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,28 -2,3 13/2 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,20 12/3 -3,58 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,20 12/3 -3,57 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,20 12/3 -3,57 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,20 12/3 -3,57 FERNE BONGSHEAD CC F 3.003,20 13/3 -3,57 FERNE BONGSHEAD CC	I)Carel. Bds Eur. Gov CC	E	2.118,18	1,90	76/90		
### PLANDER BRITCH F 2004,47 0,15 120-145 ### BROWN BRITCH BRIS GROWN CC	Filand Billion HYE4	F	1.115,49	2.14	14/52		
### PLANDER BRITCH F 2004,47 0,15 120-145 ### BROWN BRITCH BRIS GROWN CC	* Early Mister LgTCC	F	7 149 41	210	85 90		
	Triant Bayleur Shill Cit	F	2,004,47	0.15 1	AD-141		
Picand, Bids Giblint CC		- 6					
Dicard Bos Golden SD CC Dicard 40,09 6/15		E					
Dicard Bostmert Discard Bost							
District							
TiCanol Disense Fact Title				.,			
THE AND TOLL TOLL TOLL TOLL TOLL TOLL TOLL TOL		-					
Filand							
Tilliand							
7 - Carris Equil Ermattriculation V					-		
138,11 164 50/51							
Titler T		14"	960.68	12.37	3. 54		
Transl lique to DerDour CC		1,	138,11		50,15 1		
### PHAND ILL 100	Titland List to Inn CC	Y'	1 0 0.7 20	2.41.1	17:117		
PERMONE PROMOTOR P. ADD	7 Fand Louis DetOus CC	V	141 69	1.68.1	14/117		
Ficure Fide	7 Hand Test sibt Bernings C.C.	N,	120,491	11:32	001.200		
Flank tq SN Could C*	THURST but Housen bentt	٧	400(41	15.01	14:55		
THEORY MUNICIPALITY CC D 100.40 1.39 32.76 FROM MINIMATEUR CC D 530.60 1.45 24.76 FROM Minimateur SEC D 1004.52 1.54 14.76 THEORY MINIMATEUR CC D 1004.52 1.54 14.76 THEORY MINIMATEUR CC D 1004.52 1.54 14.76 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.30 150-144 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.31 75.76 HEARD SHIRK REPORT CC F 90.70 1.31 75.76 HEARD SHIRK REPORT CC F 90.70 1.31 75.76 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.31 75.76 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.31 75.75 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.31 75.75 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.31 77.3 49.75 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.30 104-11.7 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.40 22.76 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.40 1.30 25.70 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.40 1.30 25.70 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.70 1.40 1.30 25.70 THEORY SHIRK REPORT CC F 90.667 1.70 13.73	DiCated Indo Arbitrago C	- 1	1484 10	2.10	2.2		
Filand Manifest CC	Philand LySh Lordd (*	F	125223	1:87	21/76		
Filand Manifest CC	Tistand: Mon Witt Eur AAA CC	D	10b.40	1.39	33.76		
Ticons Nones were SECC D. 1.044,52 1.54 1.226, Ticons Book Arbitistics C. C. 2.575,91 2.68 1.72 Ticons South Habitist SecCC F. 90,70 1.35 7.576, Ticons South Habitist SecCC F. 90,70 1.35 7.576, Ticons South Habitist SecCC F. 90,70 1.35 7.576, Ticons South Habitist C. F. 90,70 1.35 7.576, Ticons South Habitist C. F. 91,40 1.50 43.752, Ticons South Habitist C. F. 91,40 1.75 1.50 43.752, Ticons South Habitist C. F. 91,40 1.75 1.75 43.752, Ticons South Habitist C. F. 91,40 1.77 1.46 2.558, Ticons South Habitist C. F. 90,73 7.73 444.732, Ticons Boscons Facc F. 90,73 7.73 90,73 Ticons Faccons Facc F. 90,73 7.73 90,73 Ticons Faccons Facc F. 90,73 7.73 Ticons Faccons Facc		0	\$10,60	1.45	24776		
THORS Book Arbest gr (1 2 575 91 2 68 1 7 THORS SINCH Holtest Cock		D	108452	1.54	76176		
THOMS SIMPLESMEDGES 101.45 R.63 40.279. THOMS SIMPLESMEDGES 97.54 R.01 190-149. THOMS SIMPLESMEDGESMEDGE 90.70 1.31 73.96. THOMS SIMPLESMEDGESMEDGE 90.70 1.31 73.96. THOMS SIMPLESMEDGESMEDGE 91.45 1.50 43.99. THOMS SIMPLESMEDGE M. 149.43 0.29 133.134. THOMS SIMPLESMEDGE V. 123.22 9.62 26.58. THOMS SIMPLESMEDGE V. 190.73 7.73 49.53. THOMS SIMPLESMEDGE V. 190.73 10.20 104.13. THOMS SIMPLESMEDGE V. 190.73 10.20		,					
THEMS SINTERSTANDING		- 6					
## FIGURES SENT BOTTOM CC							
Heavie Sust Brit Classari CC F 91-85 1-90 83-919							
Ficane Sust Bid ab High Side Fide Sustant							
THEORY SINTEGRAVICE W 124-22 9-62 26-58 THEORY SINTEGRAVICE W 190,73 7.73 49-53 THEORY SINTEGRAVICE W 190,89 10 40-266 THEORY SINTEGRAVICE W 190,89 10 40-266 THEORY SINTEGRAVICE W 276,33 10,55 35-112 THEORY SINTEGRAVICE W 276,33 10,55 35-112 THEORY SINTEGRAVICE W 190,33 10,55 35-112 THEORY SINTEGRAVICE W 190,30 10,50 10,50 10,50 THEORY SINTEGRAVICE W 190,30 10,50 10,50 THEORY SINTEGRAVICE W 190,30 THEORY SINTEGRAVIC							
PEARS Marking (m. Morce) V 124-22 9.62 26-58 THEARS MARKING (M. M.) V 190,73 7.73 49-73 THEARS MARKING (M. M.) V 190,73 7.73 49-73 THEARS MARKING (M. M.) V 190,73 7.73 49-73 THEARS MARKING (M. M.) V 190,73 10.20 104-72 THEARS MARKING (M. M.) D 1947-21 1.46 22-76 THEOLOGIA MARKING (M. M.) V 276-33 10.55 35-112 THEOLOGIA MARKING (M. M.) V 276-33 10.55 35-112 THEOLOGIA MARKING (M. M.) F 10.50 3.67 3.276 THEOLOGIA MARKING (M. M.) F 10.50 3.67 3.276 THEOLOGIA MARKING (M. M.) F 10.144 1.03 28-10 THEOLOGIA MARKING (M. M.) F 10.144 1.03 28-10 THEOLOGIA MARKING (M. M.) F 10.144 1.03 28-10 THEOLOGIA MARKING (M. M.) F 20.144 <t< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></t<>							
THEORY SUPERIQUENTE Y 190,73 7.73 49/51 THEORY SUPERIQUENTE Y 28,400 5,49 104/12 THEORY SUPERIQUENTE C Y 15,000 101/20 09/400 THEORY SUPERIQUENTE C Y 15,000 101/20 09/400 THEORY SUPERIQUENTE C Y 270,331 10,55 35-117 THEORY SUPERIQUENTE C Y 270,331 10,55 35-117 THEORY SUPERIQUENTE C B 103,56 3,07 6/52 THEORY SUPERIQUENTE F 105,000 1,600 32/30 THEORY SUPERIQUENTE F 105,000 1,600 1,300 THEORY SUPERIQUENTE F 105,000 1,600 1,300 THEORY SUPERIQUENTS C F 101/44 1,000 25/30 THEORY SUPERIQUENTS C F 105,600 15/35 THEORY SUPERIQUENTS C F 105,607 1,700 13/30 THEORY SUPERIQUENTS C F 102/100 5,75 70.70 OF COMMITTING C F 10							
THERE SINELY ENDOYMENT V 18,00 N.09 (104-132) THERE SINELY MORNING C V 15,000 10 (2) MP-760 THERE SINELY MORNING MEMORY C D 1347-21 1.46 22 76 THERE SINELY MORNING MEMORY C V 276,33 10,55 35-112 THERE INTRODUCED V 276,33 11,56 31,97 THERE INTRODUCED V 625-38 13.16 31,97 THERE INTRODUCED V 636-38 13.16 31,97 THERE INTRODUCED V 636-38 13.16 32,97 THE INTRODUCED V 636-38 13.16							
Picand Smitty World C V 15,89 IR all Management C Picand Smit Washing Millian CC D 1,347,21 1,46 22,76 Picand Smith Smith CC V 220,33 IR 55 35,712 Picand Smith College CC F 343,54 3,87 6,52 Picand Bis Chipp LUNDAY F 185,03 3,87 6,52 Picand Bis Chipp LUNDAY F 185,03 3,67 3,26 Picand Bis Chipp LUNDAY F 185,03 3,67 3,26 Picand Bis Chip LUNDAY F 101,44 1,03 25,70 Picand Bis Chipp LUNDAY F 101,44 1,03 25,70 Picand Bis Chip Lunday C F 301,44 1,03 25,70 Picand Bis Semble CC F 201,40 3,40 1,30 1,30 Picand Bis Semble CC F 231,40 3,40 1,43 1,43 Picand Bis Semble CC F 436,56 2,85 35,49 3,43 Picand Bis Semble CC	The second secon						
11 12 13 14 14 15 15 15 15 15 15					-		
### ##################################							
THE PROPERTY THE							
Distribute Group Funder F	*H.leo Index (sarogo Eq.C.C.	Y	276,51	10,55	33-117		
2Hand BlackRep EUNDET	PiCleotides Jia 6a CC	¥	424.58	Isla	11.917		
21EANS BUSEMBLECK F TOT 44 1.03 25/30	THINDINGF US HISGING CC	F	143,54	3,07	6/52		
ZELANG BOLEMA CC	ZHEADIE BELSENDER EUSSCHIE	F	185.00	1.67	3276		
A	2 Cand Bristmilleht accurcy	E	101.44	1.03	25, 10		
### ### ##############################	ZHAME BOSEMACK	- 1	4420,40	5,40	1.30		
### ### ##############################	AlCaret. Ode fine 147 C.C.	- #	251,00	4,47	1/52		
### ### ##############################	21Caret Bile letal Pet CC	1	171.40	1.76	21 32		
21Cand		TY					
2:Cond. Eq. Riston Tech CC Y 414.89 15:00 15:35 2:Cond. Man. Man. Lact C D 599.90 1.60 W.15 2:Cond. Sent Bitten Mar. CC F 906.67 1,78 13/30 2:Cond. Lact Bitten Mar. CC Y 414.81 15.10 12:92 3:Cond. Lact Eq. Lapla CC Y 1971.00 5,75 19:78 6:Cond. Eq. Lapla CC Y 2.121.27 4.98 2.3 6:Cond. Eq. Lapla CC Y 24.732 5:35 1.3		W.					
### 216.00 Men Abrilland C							
2 H. Land Start Rider Mas CC F 106,67 1,78 13/30 2 H. Landstein Mas CC Y 414,51 14,10 12,92 5 H. And Start Eq. Lands CC Y 1971 10 5,75 19.70 6 H. Lands Eq. Lands CC Y 2,11,27 4,90 2,3 6 Gate Eq. Lands CC Y 24,732 5,35 1.3							
2H len Index UTA Eq.C.C. Y 414.11 1.1.0. 12.917 SHAPE SANE Eq. Paper CC. Y 1.971.00 5.75 79.78 61Catal. Eq.C. Aust.C.C. Y 2.1.1.27 4.98 2.3 6.Catal. Eq.C. Aust.R.C. Y 2.4.7.2 5.35 1.3							
## 1971 FD 1/5 1978 61 Gard Fee Japan CC Y 1971 FD 1/5 1978 61 Gard Fee AustriCC Y 21/1/27 4/58 2/3 6 Gard Fee AustriC Y 24/1/32 5/35 1/3							
61 Cores Fac Austin (C. Y. 2.131.27 4.58 2.3 6 Cores Fac Austin (C. Y. 242.52 5.35 1.3							
6 Const. Eq. c. Aust. R.C							
\$ 16.2 W/P (12.11) Emblace 1 (41.42 £25 86.25)							
	S MAN WITH THE HALL	,	14 45	1.17	8.57		

Carmignac Gestion Luxembourg

Thin. +36-014361727 fedband-21/05/24

Litannignac Ato Ret Lurup A	- 1	423,55	3.00	4/13
Eithera New Economy	٧	\$0,46	7.76	1120
1)Clemate Transator A PUR	¥	917,94	9,01	10/20
1)CrAEUR Acc	F	142,67	4,40	1771
1)Credt 2025	F	107,30	2,04	8/70
THe may not	16	1,253,00	0,92	20/50
* Emerging Debt	F	137,69	1,36	19/30
1 Emerging Discourse	Y	1,933,72	14,89	3751
³ Energing Familiante	- 8	140,54	3,39	5/5
I (Family Governed	- Y	175,27	8,97	143/260
HERAELM Acc	F	1290,21	2,09	-,0440
166 BARTURACE	F	1461.42	0.75	\$6,91
1/finandduklen	×	194,16	15, 63	195200
1)Grande Europe	1/	950,90	11,49	307113
2 Janes Inscring of	Y	2 0 5 0 5 8	17.63	7.266
I (Francis Inc. A. Guth.	- it	46,17	3,50	15,0790
1)Putremoine	- R	696,82	5,98	68/199
#@Patrictionse Europe	- it	132,40	5,58	PHIEN
1)Profé Reactif 100"	- IC	263,04	+	
1(Profit Newcof SS)	- R	202,00	6,81	867190
1)Profil Réacht 75*	- R	345,00		
HSecurité	E	1,814,66	1.79	11/141

Cartesio inversiones SGBC SA

Place do Balviro Barro 3 20010 Hadral, Albeiro Privar Brogon, Thos. 91 311402-49.

Parent Name			
- It	122,40	10,17	6/177
M	112,26	4,04	4/39
W	2.177.26	4,02	9219
j.	241057	9.85	11 177
	II M	K 122,40	R 122,40 10,17 M 112,26 4,64 M 2.177,26 4,07

CBNK Gestion de Activos

Chronger & 20040 Chebad. Into Lateriar In Francis Chrosin. Thes. 9121003031, Festion +5-23395-24

HORBOCCASHAPA251	M	1.03	1.86	64:144
FEBRUCAstera Pribit*	- 8	1.67	4,52	(2) 192
TisCBKN, Friedepus Bo B	0	1.03	1.76	13.776
* (BRIKFundeposins Pr	0	1 075	1.31	47.76
2 (CBROKANIANI 25 A	M	15/32	8,96	11/19
1 F(UD-Meta) 58	M	15.74	1.16	13.39
SSERREDELY Plane &	6 1	1 104 52	1.35	99/141

		Gales begood.	Both.	
Feath	Total	den bal	25 U.B	10 d d
VICESTRUIT C. PLANS II	E	1.006,99	1.67	18:14
TOCKHORE GOTE A	F	819-03	0,37	16/9
HERMAN HE BARON	F	191948	0.47	2179
DICTION OF CHARLES A"	F	8,72	0.65	4959
TICHNO HE FRENCHE B*	F	8,93	-0.49	43.78
NICHMON Devidendo A	γ	1.14	15,44	48%
t JC h100 SIV Chardender 0	9	1,15	8,54	45/5
«(ВЧЕВУ Е цыАр A	¥	10,69	5.18	7(5/3)
1) CBHK RY Españo B	Y	\$4,69	5,51	6870
NICHMONY Globar AT	¥	3 100	6,64	148-76
tighte syclobard*	V	1.52	0,05	144 26
Histofensa Matu 18A	14.	618.67	0.78	35-2
1)Gestalmena Allostin 19:8*	M	BJK43	0,71	36× F
HiGest Hotelaffly figure A	¥	5.86	6.64	4815
DiGest RemarkV Euro B	¥	6.21	9.05	42 >
1) Grateforms Sel Common A*	- 8	1,00	3,52	151/19
Martiferia Sel Common B*	IL	1 67	1.71	140-19
Hürst-Jorna Sot, Hilamou A*	1,	1 502	5.25	92 19
1) Geoblema Set. Hilema 8*	R	1,05	5,46	83/19

Cobas Asset Management

### Titlebas Subsension [6]	Pases de la Castoliuse 592º planta 2001 100 TS TS 10. Feche s.J. 23/85/36	n Hath	i. Carles Gove	alive Radio	is. Then
Titlebas Softwarder (C)	1) Cobas Selevation (A)	٧	179,34	19,54	1/11
Titobas Subrondos (D)	T/Cobas Selection (B)	Y	142.22	17,51	2/11/
### ##################################	1) Enhas Solucities (C)	W	136.16	12.38	3 11
Trestant International Client Trestant International Client Trestant International Client Trestant International Client International Client Trestant International Client International Cli	T1Cobas Selectedes (D)	Y	188,13	17,30	4/11
V 128.96 12.05 13.70 13.66 12.05 13.70 13.66	T)Cobas Innemuciarul (A)	Y	118.72	18.72	5/20
10 10 10 10 10 10 10 10	12 Cobas Intermedia real (IS)	W	142.29	17,10	10/20
\$100 \$100	Till object intermediate (C)	¥	121.95	17.05	11/26
No colour (Illument R)	MCables intermediated: 20	¥	141 00	36.95	14 760
### ### ##############################	Nobasibera A.	V	1.19.86	14 86	2/28
No coher Commons D1	Micolan Illerini III	V	145.98	16 70	9:30
### ### ##############################	71Columnia X	٧	142.22	36.57	1,9439
### ### ##############################	NCobasilbens (D)	¥	168.55	16.47	12/8
V 112-78 34-37 24-26	Michael Grandes Esec. (A)	V	113.54	19.54	15-260
### ##################################	1 (Exhapt Greenstern Expt. B)	¥	1 (0,64	14.2%	71.760
### ### ##############################	1) Cobas Grandes Cras (10)	¥	112.78	14.57	14 16
1699x Concentration E17 1699x 1631 2.2 5 Lobas Governments E17 16629 16,21 3.2 1 Cobas Governments E17 7 17 10,59 16,51 4.2 1 Cobas Remail E17 7 18,50 15,51 5,77 1.3 1 Cobas Selection List Eir* V 24 16,60 17,51 5,77 1 1 Cobas International List of V V 11,11 V 16,62 17,20 1 Cobas Linternational List of V V 14,51 5,47 1 1 1 1 1 1 1 1 1	Michigo Grandes Cop., D1	V	1 56, 5R	14.57	32 500
STEALING Concentration C	1) Coltain Concentration All	1	119.19	10.14	1.2
h1Cobas Concentradon DB* v. \$78,00 16.51 4.2 51Cobas Renta M. \$15,32 5.77 1.3 11Cobas Selection Line Eir* V.24,166,64 17.51 5.71 11Cobas International Line 4.7 V. \$13,10 36,62 17.20 11Cobas Lineary Republisher V. \$45,17 34.10 36.62 17.20	STCobas Concentration B1*		1001	36.31	2.2
STCobas Renta M \$15.52 S.77 1.3 NCCobas Selection List Eur V 24 166.64 17.51 S.75 NCCobas International List 4" V 13.19 36.62 17.20 NCCobas Lineary Europe Copt Looks 1" V 345.17 34.10 26.76 NCCobas Lineary Europe Copt Looks 1" V 345.17 34.10 26.76 NCCobas Lineary Europe Copt Looks 1" V 345.17 34.10 26.76 NCCobas Lineary Europe Copt Looks 1" V 345.17 34.10 26.76 NCCobas Lineary Europe Copt Looks 1" V 345.17 34.10 NCCobas Lineary Europe Copt Looks 1" V 345.17 34.10 NCCobas Lineary Europe Copt Looks 1" NCCobas Lineary Europe Copt Lineary Europ	Michael Consumbandon (*		106,39	56,21	3.2
Dicobas Selection Line Eur* V 24 *86.64 17 *11 5/31* Dicobas Selection Line Eur* V 24 *86.64 17 *1 5/31* Dicobas Selection Line Eur* V 133 TV 36.62 17 *20 Dicobas Compton Eur* V 345 Tr 34 *11 36 *11 Dicobas Compton Eur V 345 Tr 34 *11 36 *11	Michael Concentration 197		\$78,59	16.51	4-2
1)Cohaciminiminationalism ** V 112.10 16.62 17.20 1)Cohaciminiminationalism V 145.17 14.10 36.62 17.20	MiCobas Renta	ы	1.15.32	5.71	1.3
1)Column Lange Cap Lands of 1 9 145 17 14 18 26 26	NiCobas Selection Lun Euri	٧.	24 16.64	17.11	5/11
	11Cobas interesational can 4.4	¥	111.19	16:62	17.70
3)Cobar Covcentrated 101 6 7 23 36 08 5 2	V)Coltan Lange Capit on Exert	y	145.17	54:18	10 100
	*I)Coba: Covcentrated int * *		87.2%	20.00	5.2

Creand Asset Management

orlandramaturiq zam, Fecho s.L. 21/8		L PRIMIL S PAGES	1 100L ES	an, pres-
11Active Value Selection*	i ii	13,79	4,68	81 777
HARrestor Course"		11.75	4,27	13.21
TiConvers 666 International	V	9, 06	10.82	81 266
1)Circorst Alteersa	¥	10.62	3.78	244 256
1) Carees Cleanity Industry	¥	16,59	9 80	15 206
PICAMINIST II*	٧	12.56	10 99	77 200
1) Convest # Inversion Flor*	- 8	10,33	3,20	150/192
NiCornest # Oryx Globath	1.	10,59	3.93	101-177
DiCiniosci rang Bun	¥	12.94	16, 19	167 766
hittimest M. Mover J.L.		9 88	14 10	1:377
1) Greenst Ad Et 3 Volum*	Y	19,00	9,21	121/266
STEERINGS M GARD*	T	6.36	0.38	16C 177
SICinvest M Global Equipes*	16	11 63	3 90	9/134
MCreand Acciones	b	21/185	0.73	256 266
Tit reams Hury & Hald 2026	F	9.25	0.55	95/141
"Hit revend Gencapitud Active"		10,12	7.64	11.372
1) Crean & Gest. Pless. Seet.	- 1	11,49	9,91	20724
Ti Commit Global	R	13.20	4.84	110/192
1)Crean@Instityctorial	M	11 90	0.65	12:39
NGerma Gestinis Activi		1.585-82	4,45	87/172
S)Getmo-Renta Equ	F	9.84	1 801	119/309
"Similar Fleisble Allocatio"		10,14	2 37	1101-122
Village Camital	- 1	13.65	6.11	51 777

Credit Suisse Asset Management

bethrounder 917910000. Federal, 21/05/24

1) CS BF (Luc) Corp SD EUR B	F	127,96	0,71	47/70
SIGNANT FORWITHERN BY	II,	2,46,98	b, lish	41 19.
T)CS Portifol. Fillefen Euro *	- 8	289.45	4,50	117/19
1)ES Portfolio Vield EUR 8°	16.	147,31	2,57	28/13
20CS RF CLineb Comp SQ USB R	F	156,57	3,97	0/70
2) (5 Portfolio Balance USS	- It	349,54	4,12	10/19
25CS Portfolio Growth USS*	- 8	361,31	8,08	12/19
2) CS Purtfulie Field USD B*	- 14	346,69	4,37	\$/13
2) CSF DF-AVG Commodity USD	Y	74,05	11,65	1/2
SJES OF (Line) Corp SO CHF D	F	111,05	-5,62	75/70
\$345 Bend \$PR	F	497,71	-6,11	1/
S)CS Enrobston Michigan and SER	R	217.46	0.58	18h 39.
51CS Portfolix Greenth SFR*	E	241,98	3,23	159, 19,
S) (3 Portfulto Yusici CHF III	10	175,20	-2,17	131/13
STESSHE Inflation Links of Sfr*	F	115 18		

Credit Suuse Gestion S.A.

dyalo-G) Plants (F-A30004-Radio). Th	m =349	1799 STRID. Fo	dans (2)	15/05/34
TiCredic Sumo Bolsa*	Y	171,75	9,46	\$5/0
THIS Corto Plazo	F	13,45	1,22	49/14
UCS Director Bond Forms	- 4	4,22	1,28	-60
1) (5 Devertor Flewbir*	- 1	12,42	3,00	11/1
FICS Deversor Growths	ï	21 (6	3.74	54
1) ES Otroctos Incomer*	1	11,47	1,90	14/3
T)(3 Duwodn 0-2	F	1258,94	0,91	73/14
10 CS Family thusiness	W.	8,82	0,00	190/26
1)(5 Premium Desemble A*	- 81	14,17	9,00	5/19
TJCS Permison Equal breato A*	- It	16,18	5,94	50/19
11CS Promium Mederada A*	М	9.94	3.22	17.13
1)C5 Hydend & Subord Dirbt	F	12.63	9 210	113
NCS Rents Eqs 0-5	F	1815 M	0.00	2150
1)Onantop*	1	10,75	2,74	134/17

Doutsche Waalth Management SGRC

P' de la Cartellinne, 18 20046 Mailant, Stem Miran, 17th, 912 25 TEM, Sephie LL. 28 95-20 1108 Botta Gobal V 18 06 12 78 43 266 M 10-93 1 to 24-99 M 11-to 1 to 23-94 TOTAL COMMERCIAL ESCA * Title Converyager (568* D 6.21 1.21 66.74 UfficanoFlato 1)DB Commission (56 A* 8 15.16 6.46 51/192 13Morn

		Table Fepark	Post de	Marine
lath	Tex	don half	26023	etelide
GIB Locustorio FSG R*	- 11	16.61	a)z	45-09/
LiDB Moderado LisG Aff	п	12.06	4.46	124,192
Dunas Capital Asset Mnoret.				

Formerfor 4-3" plants 20014 Medick, Bergs Fermindes Anthone, Time, 91-428-3025.

Hedre AT T Z Z Z Z Z Z				
Filburian Sat. USA ESG Calc.(Y	12.26	11.67	43/97
1)Duner Sel. IISA ESG Enb. E	¥	20,01	15,60	42/17
1) Diamer Set, USA ESG Cob. II	¥	18,06	11,37	47/97
TODarus Valce Flexible D	- 1	21.41	1.53	14/75
LiDutsas Valce Flesible AD	- 1	12:00	1.92	1 × 24
Libbaran Valor Equilibrado D	- (12 19	5.54	12.14
LiQueus Valor Espatilizado i	- (13.55	3:52	φ.M
Li Diamus Valen hquatibusida (II	- (11.17	2.11	95,24
LiDunes Valor Equitibral (ID)	F	11.24	9.56	22-24
I)Dunas-Valor Flexible I	- 1	17,14	4,62	4/15
Offices Valce Pleasible R	- 1	73.01	3,81	9/19
Li Dunias Valor Prudente	- (205 56	1.03	1.4
1) Digmas Valor Printente R	-1	110,53	7,63	2/4

DMS betweenting a Goods Sur Females

DWS heteroational Grahit, Suc. Españo						
Places de la Castellana, 13 20040 Madral	19m 91	3355271 fe	Mari 28/85/24			
Library Aldren Strat Deut CC	Y	519.48	5.29 6/6			
T)DWSELW Ulbu Short FF	F	79,87	1,90 8/141			
1)DMSBlotech LC	V	201,15	6,09 23/39			
Little's Cur DiE Al Ren Glob L	M	137.35	2.66 25, 134			
DOW'S Conc Kaldemorgen LC	- 11	171,85	4,29 92/177			
Little's Courtechtand Lit	3	LA.105	3,45 4/6			
1)DWSFloat Bate Hates LC	E	88,16	1,95 5/141			
1.p3 front vn12AS) 1	¥	152.96	12.00 1.7			
1)PMSInvConvertibles (C	F	153.50	6/43 12/28			
LiDNAStriv End Eur Bands SA	F	146 66	4 12 123/145			
LiftWS free Eyer Comparate (for	F	151.42	5.75 45.76			
LitterStim Euro-Gun Bunch LC	F	172.96	1.00 64/90			
1 MASSIN Euro MY Corp of	- 1	169 52	2 34 13:52			
OPMISTRY German Equities L	Y	227 46	5.47 5/6			
Cotton Cov Glab Infrasor IC	Y	196.84	6.45 1171			
Lights (rw CROC) Earn LC	Y	358 99	1.17 51151			
Lifters & SG Esparty Tea write (C	Y	162.90	4.74 153, 265			
FIDASTIN CONSERVA MINCOS	Υ	122.41	22 10 1 2			
DBMS (Iww.arm Am Eq.C	Y	185.01	5:47 6/7			
Oppositive Street Durk High Condition	- 1	133.47	1.25 21.76			
Listens (no Citales Grade (Ho 4C	Y	248.47	7.18 3.80/300			
Lifthe Strey Tells Con TC	Y	273.49	7 45 1917/166			
LiONIS (Inv Chinate Fech LC	Y	176.74	5.10 20-26			
Following Smart and Joch of	Y	173.30	1199 11			
LiDNES Lisy Dynamic Opp LC	R	141 65	7.22 30:192			
Estron (norm) Assum Browds C19	I	यह देश	G(8) 2/V			
DOWN trey NDC Glebath q (C	Y	175.8D	11.92 54:260			
Lippins (ny il Eurlispion CC	Y	210.46	4 69 72, 117			
Lifth's Top Dreidende LC	Y	172.96	7 57 THI 266			
I West toy Orma Bob	F	IG9 93	\$ 28 BW			
Litherat New Nag-Euron	Y	294.57	10.63 24/51			
DOWN Cor Board Dest C		11 10	5.69 /1:90			
Little Com Opp 10	e.	111.45	1.54 304/192			
UPWS Inv CROOT legan (DI	Y	430.86	11.62 39421			
1)0WS1nv CROCI US LC	A	178,41	9,17 60/87			
LICENS (ny Evg Heat Bate No.	1	104.86	3.00 5/143			
DOMESTIMEN COUNTRY BOX	F	94.15	-6.12 00 70			
Litter's Environment upon train	'n	130.67	1.10 /5% (100			
1)DVESInv Gl Agribustoves),	A	103,00	3,35 1/4			
	1.7	I ABOUT IN	F - 8-47 - 8-4-8			

Zilleatiny BREEF EDM Gestrém S.A.

Cantoliana 78 3 80 95 Manhid. Brando Didal. Sino. 19-1108 949. Escal. 196

Y 140 39 5 05 0/8

dah-ndruins, Fodos n.L. 21/95/24				
DEDM Aburra L	F	27.19	6.42	105-141
1)EDM American Growth L et	W	101,40	9,26	86/87
UI DNI Cortesa (*	- 1	3.22	5.44	40/127
Lifetini Crede Partholia L = *	1	97.35	1.80	17/52
DEDM Grobat Euro Impact (*	Y	89:105	12.90	18, 296
Friedrigh bereitsternsteil Expeties 1	Yr	21.66	9.90	40597260
LIEDM Sweewon L	Y	88.09	10:04	53-180
OlDSGalet America [*	Y	101.10	1.16	17
Life EAST Hower La. b	D	10.84	1.51	10+70
1)EDM High Weld L*	F	101:02	1,46	22/52
THE CIVI Spanish Equity L*	¥	149.06	9,27	\$7/80
Little Strategy &"	Y	451 26	2.74	88, 157
Z)EDM American Growth L S*	V	110,73	17,86	41/97
Col-Cital Courie Bustialia 42	E	102.04	4.12	4/52

Femiliel Gestión SGMC S.A.M.

Padro Teratro 8.7-20020-Modrid Titos. 915102620. Federalis. 21/05/20							
I Ifunctive Baha Mandael	y	2.41	6.78	151/200			
1) Fundit PUR Hoseunte 2036	F	4,16	46,21	65/76			
1)Fundari Albetra	II.	10,07	2,31	100/192			
1) Fundatel Denero	0	4,84	1,19	62/76			
Ulfordire Lince A	Y	0.09	11.19	44/80			
I plumpare (of his tolorous)	66	2,62	1,67	102/134			

GCD Gestión de Actives Collectives I Plants Reja 20014 Modrid Esther Logor Sandres, Tine, 91432/668-

Feeba v.L. 23/05/26				
13GCD Acciones	Tr.	83,64	34,11	22/80
LIGCO Alberra	F	23 09	1.00	64/145
1)600 Balsa USA	¥	12,84	16,28	10/87
KKO Eurolio Na	Y	9.56	12.13	13:55
KGO Global 99	R	10.23	7.55	12, 193
I,/GCO Imernacional	¥	17,65	14,13	22/266
1)GCO Meso	. M	10,91	4,61	3/134
T)GOD Renta Fija	F	8,49	0,27	33/90

Gesconsult

Principe de Perguns 56 d' Adm. 2000 France, New 91577-1051, Federaliz

1recht) (Octobert Notwolspotole	- 9	19.55	14 96	71.30
Liésu Fando Irrius 100	У	11.77	9 60	125/200	1 (Occusion) Botton Marraly (¥	11.09	0.01	156-266
Lifen Frindriche BECP	Ü	10.25	1.53	140%	1 October Intelligentes	9	10.43	2.76	401.37
1) Grocomult Carto Plays	0	711/40	1,60	2/26	1)Ocodest Patrimens	2	16,68	5,10	75/177
Usserou neudt Carto Plano!	D	737.34	1.22	1.76) iOccordent Rema Equ	F	15.47	0.96	65, 141
Uspesconsidi Ric Eussanna	Y	23.46	12.20	15:51	11Panda Agnualker6/Water	9	14.40	2.75	676
Litimouronit Letin MMF A	- (1	25.26	7.23	7.24	1 PSR Malts Int Califold*	y	1.11	8.40	160, 200
ElGenoustwall Labor MMF B	(IL	26.67	7.42	5124	11PSH Multi-REMorganich	All	.0-0	1.21	50, 132
l Kimormeli Oportunidad (#	F	19.21	3.42	2-14	1 (PSH Malks R) (vit.*	y	0 JB	4.77	141 260
1 Kamentmoël (III I brosble	14	27.19	2.66	17.19	DPSR Male: Rh Motalne *	В	1,00	3.91	135, 142
Unanormali R V Ibena	Y	59 68	7.66	bb 190	1)ForsatisValue	¥	1.26	3.35	200 200
1 All agreets furapa	- 8	81,58	4,01	10/24	1)Trum Volum	9	1,25	21.70	1/200

		Thirtent.	Refer	
to de	Tes.	man in the	25 U.S.	Banker, On of some
Consequentian C II	No.	THE PERSON NAMED IN	0.40	00.77
Gescooperativo S.A.				
Propen de los Pelignos, 4.3 Mueto 20013 N 315356915: Fedhan S. 21-25: 24		Armo Camillo 1	Tolon. II	1016
3 Mar Devide Sub Eur Cor	F	ESR 14	1.27	45, 141
I Mar Deedle Sob der Car	f	046317	1.00	57.343
Siffame: Euro RY Cartora	y	864 18	10 39	30.51
1)Repet Alserts Plas Certista	1	7 557 30	6 91	89.741
I Manuel Alberto Plan Est	F	7 18+ 70	0.77	63 143
13famil Multifundo 75 Carf		1 204 96	6.49	YGL 192
1 Manar Bolsa Gurant 7024	6	73+46	1 89	22:67
1 Mariat Balsia 2007 Supporter	6	30128	2.71	5/67
1 Marae Bens High Yidd Est*	F	313.87	1.59	14.52
1 Manaf Botts Profit Well Cat To	F	3 5 4 10 2	1 67	16.54
1 Manuellanes Carperal Est	F	50.5,25	0.68	\$1.76
Tiffura-Benes (arpsi (ar)	F	524.49	0.80	43.76
1)Rural Emergentes RV Est*	¥	799.96	9.52	18.38
1 Marachitegers RV Cart.*	Ý	869.05	10.80	(n. 3a
) Mara-Eure Rv Estandar	y	782-85	30.30	29.51
13furut Burena 2025 Gar.	- 6	316 79	1.46	25/67
1 Marcat Pripage 24 Care	6	12802	1.59	19357
1 (RaminEE) Christop Camera	¥	1.056.20	13.73	25.70.7
1 Marcas ESSAU Ballion Estatistica	¥	1 0146 85	12:02	15 87
1)Rural Futuro Bilt Cart*	¥	(49 TE	16.04	27 266
1) Namel Fortures Gill (14) *	U	648.00	11.26	16-766
1 Marzis Garantinado Phin	6	3110 64	1.15	Mary 1
1 Sharet Garan, Balka Garando	-6	552,01	1.71	(7.67
1 Warret Garantia Kenr 2024	E	605/99	9.89	1000
1)Parol Garantia Boka 2025	6	793.21	0.17	560157
1)Barol Garantia 2026	6	298-95	4-19	71-11
1 Mararista Bet Abril 2026	G	314 QB	2.65	6/67
1 Manas Cata Octobro 2025	6	364.01	0.15	(2)1
) Murar Horzonte Garant	6	287 44	0.50	24.31
5 Manachtonzonia Zilizik Gaza	6	282.07	15 15	20131
Mararimpacto GE Cartesa	¥	165.20	19.52	7 26
1 (Runartingsacto falabat Std	٧	355,27	9,81	ii. Jó
Tilliamyri Rest shiftstad Gye	G	304.46	0.26	10.31
11Aurant Rentabilidad Gar	6	246.33		
Establishmentes 15	M	B1979	2.07	20, 134
# Manage Marketo Intern 16/50	P	151429	7 15	15, 192
URacarMinto Intero 25	М	981-14	4.55	6.734
Edurar/Meto 15	M	78343	1.59	25, 39
9 Blassi Allatto 25	M	R68.53	2.41	11.19
Fill and Mark Market 175 Est.	Ą	1 117 72	5.24	77 197
S Mamor Pierl & Austan vaet *	٧	529.76	10,60	ILE, 266
Fill and Perfe Audoz Estate 1	y	69732	100)	101-266
3 Blazza Feel F Loreservacion*	A/A	738.16	2.54	79/114
S Blagen Pertil Dynospija v	H	1 224 59	6.61	46-392
1 Reput Pertit Magnetado*	A	349.68	3.62	145, 192
Tillarat Pertit Moderado Cer*	- 01	159.00	4.0	111 192
Effara-Plas Inversión	M	33200	2.76	22:334
3 Manur Hend Sint Cort	F	1 959 88	0.54	16, 141
Yallamar Rendominento Santés	F	7 94 . 21	11.0	112:161
1 Marco Herodontento 2025 G	6	H16 53	0.5%	/ 11
TiffamarRensa Ega 1 Cart	F	1.258.80	0.53	66:141
1 Marac Parita Equit Est	F	1 222 94	0.71	19, 141
1 Marai N.F. Fleirible Cart	F	1 267 69	9.66	57.343
1)Rural Renta Fija Flushio	F	1,303,56	6,67	127/141
10Assau Aerisa Equi 5 Carr	F	(dt 4 3 fr	0-15	190/90
A Mariar Maridia Equi S Est	F	B3 .04	-0 34	44/50
(place () interrescental	- 1	52197	1.67	
I)Haral RV Espala Cartera	y	fc) 3,73	12 23	34 80
Edition RV España Entandor	y	741-4D	11.64	
Fillus-RV International Est	γ	1 124 19	36:55	16, 266
1 Marcal BV Anthography Car	٧	121693	17 47	B-266
FilharanSust Conserv Car *	M	31570	2.04	\$1 114
Ulluse how Lorenze (et*	M	1116.64	1 77	24, 314
1)Hural Sost, Decidide Car ^{el}	N .	390.90	3.62	78/192
1 Manustansk (kenndales I st. *	H	\$64.73	104	107-107
Fill provincementale Mod Car 1	H	351-36	3.53	156 192
I plane the transmister bled from	- A	319 11	1 65	145-197
3 Mana Terrologica Ma Car	y	121244	12.50	4-15
1 (Ramas 2024 Gasta (Ma	6	307.64	1 10	1 31
1 Marset 2024 Geor Earrages	G .	47.601	1 82	15/6/
1 Maria Recrudogaco RV Est	9	1 127 50	10 76	9 3 5
1 JPaner 2025 sussentia Bolse 4 Marcel 2026 Gale III. Dan	- 6	396 24 400 45	0.67	51 167
1) Hural 2025 GHa II. Rija 1) Buray 2027 Gwynfa	6 5	309.25 296.52	0.00	231
1 Warus 2027 Garantia	6	179 37	0.07	22.31

Gesturis Jaset Mgm.

1)/fural 2027 Garanta Bolso I Mariel 4 Generalis HF

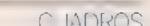
1)Hazzel S Generote RF

Bandle-Lidahaya, J.B.P Plante SHIP Survivion. Ship, 192157276 Jedie S.L.

E 289.68 190 (1367

6 284/94 -0.75 27/01 6 299.94 4.35 1K.11

21/15.26			
1)Annualcyclus Stratogos A	21	19,18	3,91 103/177
1)Annualcycles Steelingtes C	31	19.20	4,00 00/17
l Montapital Gistal Fund	31	7,44	4,33 90/17
1 Deep Value & Hernatural	¥	14.22	à 52 157 26d
1 Fermion	1.	1.02	3,00 124/177
1)Gestions Balanced Error	II.	24/44	3,39 156/190
FiGesigns Euro Equippes	¥	32125	10:27 23.31
DiGesions Bealth & Janea A	¥	4,13,2	5,96 24-19
1)Gesturn Health & Inner C	¥	1,04	6.23 21/39
FiGesigns 12 Des Sust. 15th	M	0.76	1 42 90.13-
1 Sicstants funishmed	H	23.59	2,92 10/35
FIGESTATE MATERIALE.	ĮI.	7.15	6.03 45,119
DiGentote Mitty Envery Glob*	V	pat	9-64 16-38
Figure Witg, Food inc.	F	12:11	1.61 - 61 141
1)Gestom Mity, Int Glob A*	li li	1,05	4,27 129/19
DiGesturis Mitty, Int Glob C*	į.	1,06	4,54 120/190
1)Geretoris Patrurrennal	71	19,75	2,05 130/17
1)Japan Deep Volue	¥	21,22	11,54 11/2
1)Magnes tetl Allocation F		11,83	5,39 45/19/
) Demiest Betwelspetels	V	19.55	14 96 7 1 30
1 (Occudent Bohar Marsing)	¥	11.09	8 61 156 260
1 October Intergentes	9	10.43	2.76 ALS
1)Ocodous Patrimento	11	16,68	5,10 75/17
) IOctobert Henta Ega	F	15.43	0.96 65, 14
TiPanda Agnicultur6Water	y	14.40	2.75 470
1 IPSH Malts Int Califold*	y	111	8 40 146-266
11PSH Malo REMorgani *	Al	.00	1 21 - 66 134
FPSH Malks Richeld	y	OUB	4 77 242 260
DPSR Multi-Rh Motalnt *	В	1,00	3 91 135, 14,
1)Forsati Value	¥	1.26	3 55 266 266
4170 -1 -	44		



O.		Siries!	Rettil.	1
india.	Γįμ	apple den loui	Pair Dail	in a sin
G.I.I.C. Fineco				
Ordio 34 2° planto 40011 (Misso, Catho	- Aprilla 4.	arger, Phys. 7	400 PW: W	I. Pecho
v1 25/05/24				
Tiferanoals (red): Fand B	F	12.13	5.36	12:34
L Essancials Credit Fairld D	F	12.24	120	10, 14
TyFinancials Credit Food III	F	12.12	3.36	9/14
Lifern Ferego Base	D	973 53	1.45	25.76
Esertenesa Esero a dei	0	17.14	2 300	15
Fon Ference Patz Global	R	21.25	3.41	154-192
Fon Lerecy Gestive	×	22 96	2.97	144 177
Fon Finecu Gestron (X	48.K	21	149/127
Ann Emera Lesbon II	x	10.94	2.06	145,327
Eden Emeca Interes I	f	14 06	7.46	11 541
Fun Finera Inversion	×	16.65	4 67	83 527
Fon Ferror IF Intern	E	874	0.01	16.99
For Expectation RF Serie A		11.03	0.74	82 541
From Externa Emp RF Settle C		11 50	0.86	76. 41
Esir funacio l'alar	V	1151	1 57	18.51
Millerium Fund	×	21.50	412	97 127
Mightendo América	V	0.50	H 99	40.87
/Multifordo Europa	V	25,66	10,61	34:117
SVC Gaesco Gestiém				
Dr. Fermer, 1-1-2005/4-Europhora. Non. 1	113442777	Web were	- georgia e s	mer.
Fedhout 2005/34				
t)Acuprual Fortility Gornal®	- V	13,45	-	
*Yivancuilland *	¥	33.49	10:50	78/266
(Foreignieselle	1/8	14.24	2.41	12 39
1)Fendgetseetu Global Bolsa	- 8	31.67	9,45	14/177
Léoronder internacional?	1	14.29	121	11115
Ferrigidad firela*	R	15.91	E 16	10, 192
Ferisitla Real	X	6.06	0.02	166/177
	-			

POCHPEL 21142/24			
t)/Acaptal Fortility Gons.16	- p	13,45	-
†Yinancallend *	¥	33.49	10:98 79/266
1 Foreigninois	148	14.24	2.41 12.39
1)Fendgetseenz Global Bulca	- 8	31,67	9,45 14/177
Léordister Internazional?	- 1	14.29	/ // 1005
1 Feetsquited Renta*	It	15 91	8 16 10/192
Tifunsatla Real	×	6106	0.02 166 177
LAW Garson Assen Fried *	F	954	104 2/9
FIGW Gaesco Bloodings REMIP	F/E	10.21	430 6/114
1 GW Gaeson Blue Chips RVM1*	ji.	10.96	876 6/352
1 GW. Garson Botsabilite	V	21.19	10.54 42.00
I GVC Gassen Borne Renda	B	11 62	6.93 46.997
	D	4 24	27 32.76
LiGNC Garrice Ganstantions			
1 GVC Gaesco Emergentifond*	Y	217,69	
1.64% Gapten flumpe	¥	5.86	1,72 54/117
1 GW Gaesco Edo de l'enilm"	V	18.85	X 17 17) 766
LGW Genes Funds FT CP	D	FREE	38 63 76
I QAC (France Critishinh pd.,	V	10.43	146 111 117
1.644 Garres Glabus Eq. 05"	Q	13:48	# 90 144 566
1 GW Gresco Lipón	V	11.50	11.66 K.23
LGM: Gener Multig Equilib*	R	10.51	407 115-197
1 GVC Garson Multimacental	V	97,98	10,10 102-206
1)GHC Gaesco Op Emp temoto A	- V	22,12	6,13 3/8
15GVC Gaesco Op Emp Inmolis I	V	26.44	674 2/6
1 GVS Laurico Patters A*	×	12.06	5.29 66.527
1.644 Gaesen Benta Iga	- (75.44	0.91 25 341
LGW Games Renta Valor*	68	114.10	231 16.39
I GVC Garnes Ret Alm Das P	- 1	168.01	6.96 5.85
1 GW Gresci RF Flenible	E	10.42	1.27 8/89
1 GSC Grevic RE Bonz 2028		101.00	255 1790
1 G-VC Lucenco Ret Abrolons*	- 1	160.03	0.71 4.24
1.644 Garson tetrali Capa*	V	35.79	AJR 11 70
1 GVC Garson Sustemble ISB	R	170.43	4.56 118.162
TIGWC Gaesso R + RY	Y	156,69	10.30 94.266
1)GPC Gento TFT	¥	14,74	10.55 21/35
TIGVC SAME TODY WARRING	V	14.00	4.25 17
	V		
1 GVC Gaesco Considerati Mdi S*		11.58	6.74 315 266
1)GHCG Crossover FQ 75 RVME*	- 1	11,73	7,35 6/24
LGVGConsoverGovMet?"	R	10.41	3,64 144 192
LIGNOG Consover Marney RAME	R	10 17	3 55 148/192
1364CGConnoverSE 75 RVME*	- 11	11,52	1,50 24/34
T GWGG revisione 50 HVWF*	R	11.10	3,64 12/74
1 GW Gaesca Migh Grecomento*	R	10 39	6.61 40.192
LGVCGarrice GB/EgNaturFlish*	٧	9.12	2 04 152 266
176HC Gelesco-Editor US-SM (F	¥	101,84	-1.04 6/6
1)EM 93 Rentu*	H	14.33	3,09 100/177
Effenséseken	R	14.04	0.20 9.24
I flotunz KY Musta Int.	R	981	2 64 171 192
1 Tramontana R. A. Andaz	- 1	100.01	10.29 3.33
1)Halue Minus Growth Milwest	- 1	9,13	0,30 11/13

Horos Asset Management, SGNC, S.A.								
Buder de Bellen 1303' teás. 38006 Madrid Sont Maron Curanja Stor. Hen.								
917379913 Fadou al. 21/85/24								
T Promis Value Berra	V	130 05	7.52	67:100				
1,6kins Value intermenenal	٧	167.14	17.09	52 760				
Ibercaja Gestrón S.G.E.I.I.C., S	i.A							
Pr. do la Constitucatio, il 90000 Ziarragione	. Mily Core	nder.Thu.P	74237404	Forbs:				
AT-32-02/04			_					
1 Oberceja Alterno RF A	F	7 218	0.41	71:341				
Tilbergja All Styr A*	¥	31 91	9.22	135-266				
1 (Isercaja Boha Espana A	V	28 94	1141	31.00				
I (Dercaja Boha Europa A	V	4% B	7 80	87-17				
Tilberceja Bobe, nterikac	٧	17 29	37.47	61.266				
t Abercaju BohanzSA A	٧	21.90	1120	24/97				
Ulbercaja Enreforma Sont A	ht	0.76	4.25	7.334				
1 (hercape Henda Corp. 2026)	ſ	7.95	1125	10026				
1 Obercaja Deuda Grep 2025 A	F	2.52	1.27	29.7b				
Tiffelecc Banca Pening Ar	R	621	5 36	866592				
13thercaya Olivers: Empresas*	- 88	6.16	2.43	32/114				
1 Abercaja Diveriendo Gibl A	¥	4.60	7.28	201-266				
E Clambaga Distanti	D	160	2.81	13=5				
Olbercapa Exp-Ro-2025 A	D	0.21	1.20	61.76				
Tither España Haha 2024 A	F	6.19	0.41	24.341				
13ber España Italia 2026	£	5.91	0.10	39.90				
Ultercape Emerging Band*	- (6.81	4:54	1=10				
1) ibrocaja Black/incl. Chana/L*	V	11,83	15,81	1/14				
Elbercaja Essoregia Die A.º	- 1	7.04	1.22	16/24				
1) Obercaya Esmopia Star A*	J.	6,33	2,42	92/117				
19thercaja Financiero*	¥	4.00	13.17	5/8				
TXbercaja Gest Equilibradu"	-88	6.31	2,62	26/134				
1 (Immaga tresticos Apotaz*	V	14.79	11104	791740				
Libercaja Gestion Leer *	N	37:09	0.40	11:297				
Tithercaja Gestion Eost *	14	4,84	3.39	18/134				
1 Obercaja Global Brands	V	9.97	11.35	65 246				
Lifthercapa High World A"	- 1	696	2.11	15.57				
1 Operajo Hanzonte	- 1	10.51	0.45	50/40				
Ellomagezapon 4.	V	821	7.25	16.23				
E (Sincapa Maspatrondo A	V	10.21	19.15	4.866				
1 Oberraja New Energy CFA	P	16.65	451	21.76				
13 bencaja Objetrva 2026	E	5,85	0.22	42 190				

		100 lps (1000 c	Smith. Smith	lining
Famile	lps	ter ma	2963	en el abi
1. Items and Cip Heryton Equility	5	7.55	0.13	124-141
Sjiborcape Plat &	- 0	9,16	1,01	67/76
Filtrocope IC Equi Erropresas	0	6,12	122	79.70
² Thercapa Renta Ega 2025	F	7.20	1.52	297141
Filbercaja Renta Fija 2026	F	5,92	1 85	27 141
1) lberceja Infraerimentur A	W	27,50	2,13	4/8
1 Iberrajo benta Ega 2022		5,94	1.25	1 40
- Ibercaja RF Handonte 2024	F	6,06	1.54	42/141
* Ibercaja IV Namendile A		5,46	0.86	21.48
1 Hercago Samidad A	W.	16,48	11,45	fi. 15
1 libercapa Seleccion Balica*	M	6,62	5.55	15 134
Filbercaja Sefeccion RE*	F	12.24	0,74	86/141
* Ibercaja Small Caps	V.	13.70	7.02	15 20
Filberraja Sost y Soldjan	R	8,85	6,94	19/192
1 Ibercaja Techningico A	81	7.16	19.26	1.95

J.P.Morgan Asset Management

Asset Man	aį	gem	ent	
JPMorgan Asset Management				
Pana Cartellove 31/2004b Madrid trabel : Soud getarque accetebrage trabel pipe				
1):FM Aggs Bd DAcs(Hdg)	Ţ	74.05	-0.99	57/09
TOPM Aggregate Ed4AcrifidgT	F	R4J	(1.82	গ্ৰন্থ চ
Suith Ametiq A Accuring.	ľ	27,97	11,97	40/87
T(dPA) Acres Eq D-Acc (Halg)	Y	24,63	11,605	45/67
1 APM Assa Geth A. Acc.	F	100,13	2.51	7/11 4/9
1 PM BetaButEURGovtBd UE	Ė	90.71	1.07	75/90
PAR BELIBATEURGONOOT SUE	F	97.56	0,09	132/141
3 JPM Earb? Gli Enjir TIS ETFFlig	γ	14.01	10,17	103-266
3 JPM - hers A. Share Opp A	Y	19 91	471	13.714
1 JPM Cross Bd D A -Asc EUR 1 JPM (Inversion), AAcc recol	IF IL	10,40	0,53	29(17)
1 PM Dream Road Ace Hale)	h	76,42	3 42	31-177
njiPhi čen lititi čaj D-Ace (Hitig)	W	169,40	4,97	5 (156
1)/PM Em Mins (Indiaec)(Indg)	F	12,73	1,84	12/30
) JPM Em Whits DbtD acc Hdg)	E	13 36	1 44	10.30
1 :PM (m Wirts Do Light Acc 1 :PM (m Micro Dood A died	Y	7R11	7 26	1/58 24/58
1 APM (res blirts (Dead Dade)	Y	71 6S	6,00	42/53
T 1816 Em Meis by Ader (Rept)	٧	160 17	4.50	400516
1 .PM Em Miss to: A Jus	¥.	118,45	h.25	43 % 8
SUPM Em Mits InGritacc(Issig)	F	89,67	-0,53	25/90
1 jum hit Erry hith to An Grilliance() tidge)	F	84,77	-0.70	20/30
.PM Em WhiscorpildAke this. 1 PM Em WiriscorpildDAke this	F	97.92	1.63	23:76
1 PM Lm Wriscorp#dD4tc-19C	F	91 16	0.21	25/76
* #M [m MgIsSmallfalD/Mooting	1	89.58	0.07	25 ID
* 1616 Lim Microbiothyptore 1	۳	100,19	4 (2)	48758
1 AM Fin Socials A atc EUR	٧	96,96	3.02	5458
* JPM LU E. Sh. Don Ad A A 4	F	10,94	0,11	G5400
7 JPM EL G SN Dar Bid D A +	F	10,82	0,10	68:90
11 PM ED Got Bod D-Acc EUR	Ŷ	13.02	-1.70	76/90
7 JPM LL HY SA DUE BOOK AVE	F	114,07	1 26	Z2752
1 JPM His Sent Eq.A. Acc	Y	177.90	11.91	24.117
TUPM TURL ordid 15/Hesfinlds	ı	101.77	II, 5-5	10,76
1) Phi EDR Corplethos Enhanced	F	100,52	0,34	57/76
1,0PM EUR G CHAVIV TO Just		10.009,27	4 114	
1 JPM FUH C Q CVMAV A - Acc		10,442,19	1,35	39/76
TUPM Eur Egillos Alpha AlPIAcc	-	164.23	8,93	1/13
FIPM for EgAbsAlphidSP Acc	i	126.13	8.66	2 13
S JOHN FUREMEN MAY VAAV AARE	D	100062	1.41	12.76
1 JPM FUR Men Mit PRAV BACE	0	100 41	EV 1	49.76
POPM EUR JEGENSKE FINN UF	F	103 49	1,54	13/76
1 IPM Euro Aggrédo Aur EUR	F	10u 46	1.04	65 90
PM has havegare 8dAAc	F	12.83	0.93	6146
3 JPM Linu Corp R4A A.v.	F	15.33	0,33	\$5.176
TUPM Euro Corp 8xl D-A-E	F	14/42	0,14	58/76
3 AM Favi Dy A. Acr f IIA	Y	16,16	15:55	10:117
1 JPM Luna Dy D. Acc LDR. 1 JPM Luna Eg A. Aus EUR	Y	10,40	14,18	25/117
1 IPM Euro Eq.D. Avz EUR	Y	11 60	10.51	20 117
1 JPM Euro SCA Acc EUR	Υ	17.01	9.25	7120
FIRM EMPLSCO AL EUR	Y	25.58	932	9/20
1) IPM Euro Sel Eq A-Acc	¥	2,173,26	10.28	49/117
Pt@Mtum SelteD-Acc	Y	2001.27	4.41	49/11/2
1 APM Linux Str G A - Arch Life 1 APM Linux Str G D - Arch Life	Y	45,85 37,44	1, 201	19-117
) JPM Furn Str V A AccELIA	Y	44.15	12.43	A0: 117
1 JPM Faro Str V D. Ace	۲	JS U6	14.16	22 117
TUPM FurstUL Acr BUR	¥	21.70	12.56	12/51
ILES JA GLOW I MAR. I	Y	19.20	12.22	16/54
1 JPM Luni Oyo AJPI Arc EUR 1 JPM Luni Oyo OlPI Arc EUR	Y	155.35	15.09	6/53
2 APM Lampe Dyn M. A. PlAce	4	54,41	18,25	31,30
1 APM Europe Dyn M Dill Dice	Y	10,00	U 283	6.30
1) IPM Europe Dyn Tech Altat	¥	70,11	6,00	28/85
1.3PM Europe Oyn Fech Duci	۲	15.95	0,70	29.35
1 IPM Europe Eq Pls Al Pt Acq	Y	27 12	15.70	7,117
FUPM Europe Eq Ply Et P. Acc FUPM Europe High Ydf-DBdDAcc	V E	109.37	15.24	8/117
1 PM Limber High Yol BOARCE	6	2169	0,64	43.152
1 Ji'ld umperigh Yid lidliAcc	í	15 19	11:42	45152
1) PM Europe StortDroAudor)	W	139,10	9,60	207177
1.JPM FungoristietDeCtdes	¥	1,10,82	9.72	66/112
NAME Surveyor Sharet Englance	¥	155,17	11,57	27/117
THPM Europe Sest SC Enjlact TUPM Europe Sest SC Enjlact	N.	132,04	10,04	4/30 23/117
1 PM Euritesteiniget LSG-IIEII	Y	42:15	11.04	32:117
7 SPM (umestinish)(SINETF- ac	Y	1171	12.17	17751
1.00M uitest stelligt Schitz Teican	Y	11.51	10.62	25152
1 DEM Eur SHEARNING A Ac		10:468(44	1 93	14.76
1 JEM FloriCond Links Boot	F	11.11	1.27	15 169
FuPM Des Gedit obustrast FuPM & Maiore SustrAllace	F	95,54	0.84	16/89
P IPM Globalars ed & Aut	R	3,400'33	4,49	123 193
Full Multimed D. Acc	R	₹012.3\p	4.29	129-192
SUPMISHED Acre	F	11.52	19	67.490

1.thercasa interime analis # 150 Gard 18/10 118/14 Shinted Copia Are 2019

F 11.52 ESH 67/89

F 89,06 -0,17 42:10

Femile	Tys	Bilo bpol gen-) mon buil	fund. dede (NG/2)		,
11 AVA Gallid Opp D. Acrobidge	F	84-05 99.26	0.57	45/89	7-1690 For White Diggs D. Ave. o
11/PM Gerbal Curr. Curr. A	F	95,70	1 20	1.18	ZUPM Em Miks SmrCap API 2 IPM En Miks SmrCap OF)
TOPM GECORN EUR & Acc. TOPM GECORN EUR D. Acc.	F	15,27	0.53	12.10	7 IPM Em NoteStart qApete 7 IPM Em Socialy Auct USD
1) JPM (in Compile) JHI AlAccifry)	F	94,45	5,24	4/76	2) IPHI Gh Approprie Bil And
11.89M Get Corplid Dirichter (ing. 11.89M Get Diri A. dist (ind)	F V	143 17	6,75	217 266	2 IPM Gb Approquie 8d Dat 2 IPM GI B#Opp S Averabe
SDOM GIEDRY D. dist. Helq.	¥	190,57		1/L 266	2 IPM Sh Crm/Carry/N/) A IPM Sh Com/Carry/N/) A
DAM GERCIE D. acc. 10	٧	20.40	12.33	64.366 50.266	2 IPM Ch HYColidM+ ETF dS
1) JPW Gir Growth Fund ELIR D 1) JPW Gir Growth Fund UND A	¥	15.12	16-99	1,2 ±66 U 766	Z JEM Shi Inc Sent A hgiace Z JEM Shi Marro A Acc
11/PM GI-Get 84 A Acce	F	11.62	1.58	69/39	2 IIVA Lib Macro II-Acc
THE GE GET SE DUE BAR AS	F	10.10 10.17		113-141	2 IPM Go Natural New Adve. 2 IPM Go Natural New Odce
11/PM GE Pevilthram 4-300 11/PM GE MY A Arc	¥	319 b4 219 85	7 23	14E39 2E52	Z IPMIGD ResEmblevEq ESG Z IPMIGD ResEmbled phodus
TOTAL COLLECTION OF ACE	F	217 67	1 31	25.52	2 IPM ab Seless Eq.AAcr USI
TUPM GETTY A EUR TUPM GETTY ASKLEUR	R	145,74		166, 192	Z IPM Gb Select Eq.Oder US Z IPM Gb Sust Eq.Ayara US
1) JPM Gb Inc Conser-Acc EUR	16.	102,79		110/134	2) IPM Glo Sant Sq. D(Am) MS 21 IPM Glo Walter 4, 1972 (1757)
1) JPM GE Inc Conserv Algeri 1) JPM GE Inc Conserv Didnel	1d.	75 67 76,08		110/114	2019M Shiftmankansinkridus
1) JPM GB In: Consume Date 1) JPM GB In: Consume Date	M R	100,18 98,57		190/193	ZUPMI GEENMUANENISSE ZUPMI GEHVEGBANG ETF US
FIJIM GETTA DAG EUR	I.	142.69	2 90	166. 192	Z TEM SETENT OF THE ETTERS
1) IPM Girling Sunt Alect 1) IPM Girling Sunt Alect hdg	Y	99,17 33,07	3,83 1 DH	4.13	2 IPM GEQMoFacUE - USD a 2 IPM constructor A Acc USD
11.090 Gb Macro D. Acc Hdg 1).090 Gb Macro Opp A-Acc	3	14 85 185,08	0,90	10:13	Z IPM Greater Chilli Arc USD ZUPM-GRebnhinden A Aces
TIJPM Go Macro Opp 5-Acc	I	138,89	1,01	156/177	2).IPM Grincion (Brod A.Ac ti
STAPM GE-Macro Sest D. Acc. STAPM GE-MIL Sect IncAutry)	1	49.08		159 177	Z IPME artises See three A. Ac at Z IPMEGSDOBS A account
TURN GRADE SET INCOME.	1	73 64		165/177	Z JPM the Opp AIP: Acc JSC 2)JPM the Opp O(P)-Act USE
1) JPM Gir ShortDorBdAAca (hg) 1) JPM Gir ShortDarBdDAca Jhqt	F	7,30 24.12	0,83	24/99	2 1894 Irana A Acc IISD
SERMI GEStraebd Africings) TUPM GEStraebdD1PSAccEURH	F	9z 81 73,36	0.73	23.39	Z IPM India B Acc USD Z IPM IPMsEnhibéqui, ETF;
TIJPM GA Suit Esp Askers EUR	¥	131.33	14,30	20/704	Z IPM IPP stablisting (k ETF)
TIRM GO Value A JOINT FUR TIRM GO C BUSINA A C INSO.	¥	114.20	0.40	57-706 blich	2 IPM aun America Eq Asc. 2 IPM calm America Eq DA.
HIPM GB C Bid Fid D A + 19dq	F	11 68	-0.51	70-76	2 IFM Materpol for A vote 1 2 IFM Mrg 164thr of Lithers
TO DEVELOP SERVICE OF THE SERVICE OF T	. A	120,69	1.62	56.206	Z IPM Systel Auto-IPSD
1) ANN Latter enhancing Alacet Life 1) ANN Gibe Exhancing Assect Life	¥	131,91	12.90	19.764 60/766	2019WHUS Board & acc. USD 2019WHUS Board & (acc): USD
11/PM GeSexSuntBlad A Ac Eur	F	101,41	-0,03	30/09	2) IPM US Dellar Mary Mit Al
117PM Grow Southed A Activity 117PM GSDCRS AprocEliRitedg	F	103.51	0.63	49124	Z IPM USERAHCIBA ACC. Z IPM ISERAHCIBA ACC.
1) APM. Ner Fd Atchell hyd	F	12.21	1.08	6199	2 IPM IT IT Growth After 2 IPM IT SE Growth Dike
1) AM for Opp Offs Acc Holy	e e	117.41	1.67	F 1 781	Z IPM JS Sust Eq AAL, USD
1) ANN has Opp & Pr Ace Hitto 1) ANN sap Eq Asse EUN Hitto	F	137.11 146,07	1.5R 15.93	12.585	2 IPM An Sectorology Aucz 7 IPM AS Sectorology Date
STARM our STINGLA According	¥	216:21	22.00	1.23	Z IPM JSD CarplidResEnhal Z IPM JSD CarplidResEnhal
TI JAME KAP STEKSE GE ACC HIGH TI JAME AND SUIT EIG A-ACC ENTE	Y	270,38	21:23 II,16	16/23	Z).IPM USD EmANOS ov B4 UE
1) IFM Amortin Discounts 1) IFM Imparity Discounts	¥	218,25	15,50	187	ZELPHA USD EM 3n BB UcFS E1 ZELPHA USD Lag LVAUW A-Acc
11/PM Marsay Rever A Acc Hule	D	8 248, B7	1 33	(5.15	2 1990 d SD cog LVSDAV AV Aci
TUPM MilestAbroatEthnoc EU TUPM MM Alternat (IAccord)	1	113,54 93,94	7,99	35/50 15/33	STIGHT FIRE 24 PMMARWA D-9
1) JPM MAANIP A-Act EUR Holg	I I	97,60	2,41	12/11	2) IPWI USD To CHAIR A Acc.
1) JPM Total EnMidding Dide!	٧	65,85	3,08	53/58	2019WHUSDOPeraSh Inc ME De
1) PM Usconbidy/open (URHA 1) PM US Aggre Nd AACTROD	F	109 fee	0.08	35 209	2 IPMR POLARSTINOUS BY USE
тием из Аурельфике жүл	F	20,26	1.75	16156	ZHWUShihenbiheducise
1339M IS Bond AAccingd) 1339M IS lavet to Acc 2king	F V	11 94	-1,77°	15/16	SHPM IPRISENNE ESS IPV A
11/PM US Grive Gr A. Accimists. 11/PM US Hidgd Eq. Accimists	V	16.12	15.45	81/87	4 IPM Betrbard Rade Syst 4 IPM hill trig (VHAV & Acc
SUPM US Hyps YkdPluBdDidwith;	F	46,86	1,60	50/52	4 JPM CALP ST NAVYGAY A A GUPM GOP ST MANYGAY D-A
11,PM US HYPIS BE Anct-Hidg 11,49MUS REPHAINEQUATSETERS a	V	96,71 43.64	1,50	36/52	# IPM GRP NY MAY YKRYMIN
TOPM OS Sel Eq. Adv. (bight)	¥	243 UH	10.46	5650	4 IPM GEPURNShilw DE Ac 4 IPM GEPURNShilw De DE De
1) JPM US Set Eq. (SAr - hyd) 1) JPM US Set Eq.P.(s AAcc hq)	¥	25k.29 28.53	10 23	12.987	4 IFWETFILAY (shuds by bu
TERM US Self q#hilder #qt TERM US Shiftwill AArcthgd	F.	24-76 70-11	14 SH 0.40	14(3)2	SELEVA SIDE COVES AS ACT HE FOR SELEVA SIDE VENDE DAVE LAS CHE
1) JPM US SimburBal Diloc(hyd)	F	47,19	0,28	12/13	SUPPA GEorgithand A according SUPPA Differential ESG CHR
1) NPM US Sm. Comp AzzeEUM*idg 11,PPM US Fex. A acc EUR hedg	Y	169.74	9.64	25 35	5 IPMThe GenThe A 4 cHaq
11/PM US VALD ACTINIQUE 11/PM US Value AARC hads	V	16.68	7.61	79/87	S TEMPOS REGISTRALE TO D
1) AMI he Genthe & Accident III.	٧	94.89	1 (8)	12.34	G-IPM GIB-HK-A-AJB
11/PM USD EmMicrosoftidule East 21/PM AC Foto Pac viz Japan	V	25.24	0,71 8,57	/9:90 (0:1)	Untxahanh Gestion, S.G. Pro. Seshalt S. Planta 27-40029
2) JPM AC Assa Pacificini Sa	٧	21 98	T [6]	11.11	Fill, Boha Sildi Caps Earo *
21/PM Ame Eq. 6. Acc USD 21/PM Ame Eq. b. Acc USD	¥	45.54	14.53 14.20	16/82	Ulticontant Bota (ESA)
21 JPM ASEAN Equally Aura 21 JPM ASEAN Equally Duck	Y Y	19,65	3,97	15/11	Enforcement Bisha Tend Car Enforcement Bisha Emerger
21/PM does Paralle tist AAus	У	1 09	9 (166	dati	Hitarakant Baba Sarana
21/PM Assa Pacify Eq.D. Acc 21/PM 88 USSMICAÇÃO JETF SAC	V	165 ,7 26.85	7.41	5/11	Urturation Bota Inter- Urturation Bota Inter-
ZERNER USSMEAPHOUR DESTINATION	Y E	28,64 95,24	0,9H J-24	7.86 5.91	I Hutsubank Baha Whan
ZIAP BEKTANIE UD TSETFUSDOI	F	92-05	1 05	Ba ^{ng}	Elitariument Boha Sectional Elitariument Born
21/PM Bris Brid's Eq.UE-Acc 21/PM Bris Brid's FeUE-Ois	¥	49,60	13,84	23/07	1) Wastrath G. Activ Rdmto: Plus 1 (Karsostorik Developedo
21JPM BetaBOWlogBnUdETESHift	F	109,13	4,39	1/9	1) Nation G. Actes Inc Extra
2) IPM BetallurUS Trended UE 2) IPM BetallurUS Trended 1 IUE	F	107.55	2,25	15/13 4/11	1) Nursiah G. Activa inc. Plus* 1) Nursiaharik Fendo Sokdari
21.09M CarbT Gib EqrCTB(EPF 21.09M China A Acc JSD	V	36,58 19 94	10.64	74.266	Litteran & Active Pair Est* Litterations & Active Int *
ZIAM China A SiOpp & Act	٧	21-60	4.42	14:14	Collection G.Actres Patt Plus"
21/PM China A Res Eriba Es. 21/PM China A Research Exika	¥	18,09	7 (4)	9:14	I Makeabard & Active Pater." 1 Makeabard Active Diministra
21/PM China hd ISA Acc USD 21/PM China D Acc USD	f V	01 4 <i>J</i> 42 76	J 86 10-39	529 4:34	Lateralizate & Arena Adoc
ZOPM Chrisala Clesial ISD (ac	٧	11.72	14 (es	1.70	I Hakkabank M Empresas
(IAM (I hosts))(II shoAr 21AM (mohthige of inchiting	¥	85-18 15-40	14-30 0.61	26/39	Listania tent (8-t-ingr Plani List, RFOby, Suist Cl Cart
2):#MitmAlse-Opp-AAce	Y	107,17	9,15		THE RESIDENCE OF SHIPE CARS

1			Salar French		
I	(val)	Figur	partie has less	ded:	Shifting exists
ı	7 IMM Fee Miles Dyp (2 Are UND	¥	1/8 04	501	27/200
ļ	Z)JPM Em Milits SmiCap AIP I Acc	¥	18,71	4,52	57/50
ı	2 IPM Em Mice-Strick op D-P1600 2 IPM Em Mice-Struck gAparen U	Y	100 46	4 07	58 58
ı	Z IPMEE Sockely Auce (ISD	У	91.57	251	55.54
İ	2).1PHH Gb Approprise Bill Assoc	F	12,40	4,77	51/89
I	2 IPM Gb Approquie 8d Data 2 IPM GI B# Opg 5 A acrubit	F	192.21	126	\$4499 9499
١	Z. IPM 6h Crm/Carrs/VSD-A Acc	ı	212.07	141	1.14
ı	a IPM Lib CompCoentUSA O Acc	F	190.45	441	2:16
l	Z IPM ChityColidM+ ETF dSDa	F	TGB 96	176	à-52
١	ZHEMA Ghi Ive Sant A byrace ZHEMA Ghi Marmo A i Ace	- (158-01	1.16	236,266
l	2 IPM to Macro IN-Acc	- (146:45	1.12	6/71
ı	7 IPM of National New Advice	Y	11 10	16.91	2.1
l	Z IPM Gb Natura I Pes CAZC Z IPM Gb ResEntamEn ESGIDE	Y	42.41	11,29	35/266
ı	Z. IPW Str Nest minint of SSCARO	Y	45.70	12.85	4thratio
l	2 3PM at Select EgitArr USD	Y	525.55	17,40	45,760
ı	Z IPM GB SchrollEg Oder USD Z IPM GB Sust Es, Ayan C USD	Y	639.22 34.62	14.48	31 266
١	2) LPM Ch Sunt Sq. DQArr) WSD	¥	19,19	14,01	211/206
I	ZHARMEGIS MANUA A TAVYE ERROR	¥	119.95	11.52	62/266
Ϊ	2019 M Ch Free Mark to stability of SG	¥	30.69	8.96	29/58
ł	Z IPM CHEMATICIANE MINISTER USBNO ZUPM GIHYCORDANE ETF USBNO	F	116,77	4,27	3/52
Ϊ	Z IEMICANICYCHIONIC ETERISTIC	1	104.09	9.42	42152
l	2/3PM/GEQMoFatUE_USD act	¥	SI 13		111-200
l	Z IPM constructor On A. Accresión Z IPM Greater On D. Accresión	Y	41 89 55 Q1	19 18	5 14
ļ	ZUPWA-GRetahinden A Acruso	V	145.36	12,54	46/266
ı	2) IPM Grinciant Book A Action	F	109,63	-0,34	45/30
Ī	2. IPWI various boost blood A. Az afeld	1	107.04	160	105361
l	Z IPM GSDCBS A acc USD Z IPM Inc Opp AIPF Acc USD	F	213.63	191	7 76
l	2).IPM Inc Opp. D(P)-Aur USB	F	116,48	1,62	2:999
Ï	2-1890 Isma & Acc I(SD	Y	47.76	1 67	2.1
ı	Z IPM hida B Aci USD Z IPM IPAsEntridiego, ETF on	Y	27.50	5 34	14/23
ı	2 IPM PROENHINGER ETFS ac	Y	29.04	5.34	13.21
ı	2 IPM Jun America Eq Auct	Y	52.14	2.02	4.7
l	2-16M catin Amousta Eq.DAcz	Y	42.19	3 16	5,7
ı	2 IPM Waterped Kern A and USD 2 IPM Waterped LDAner US	D	11 711 07	161	39/58
l	Z IPM Sessel A. ec-1950	Ý	111.44	45.1	12 13
l	a differ of bound A and disp	F	454.21	9.54	\$-10
ı	2) IPM US Bond D (acc) USD	F	165,36	0,44	4/16
I	ZIJPM US Dollar Man Mir JUCC Z IPM US E&All Case A Acc	D	284.96	12.00	1/15
۱	Z-1890 sts Holy Eq.A. /Aze	γ	159.74	4,85	71:907
l	2 IPW IT IL Growth Aller	Y	41.01	4.45	1.6
ı	Z IPM JS SE Greath DACE Z IPM JS Susten Adec USD	Y	25.25	6 13	20.487
ı	2 IPW Its Section legy Auce	٧	100.51	13.24	18.11
l	7 IPM IS Sechnology Dect	Y	11.26	11.70	19.15
ı	Z IPM JSD CarpildResEnhade D Z IPM JSD CarpildResEnhadeUt	F	76.27	2.23 4.66	74.76 34.76
ļ	ZUPM USD EmANCS ov B4 UE USD	F	80,99	-0.00	27/30
ı	ZUPM USD EM 3+ B4 UKFS ETF	F	701,11	1,65	15/30
I	2/LIPWA USD Ling LVBUAV A-Acc		11 103 74	3,65	6/15
	Z 16M USD CQ LVSDAV NV Ac L ZUPNA USD SI MIRAVION A-Acc		15.161,02	3,70	4/15
ı	ZUPM USD SI MINIVIMI D-Acc		11 350,38	3,66	5/15
ĺ	2)JPM USDT: CHAWA Acc		10.768,68	3,61	8/15
I	2 1894 USD Tr Cross W Aca 2009W USD OberaSh Inc DE Del		10 592 91	3 22	2/15
	Z IPM JSOuteraSMING DE AG	F	101,04	1,72	7/13
	2 IPMSeduk/StitleD by dSD are	- 1	109.92	1.21	2.11
	A 1994 the Genthe A Actuably	Y	29: 11	108	\$4:19 31,493
١	2019MUSINAEANIAEQUCISETESD 3019M 19PIESEANT ESG 3PY Az	Y	49,91	9 44	12/23
	4 1956 becaland/JUSES SyrUE	ī	9146	6 17	1.1
	4 1090 Military (VIDAV & Acc		10 600 55	1.60	14
	4 JPM CAIP ST WAYPILAY A ACC GUPHA GIP SI MAYPILAW D-Acc		16 156 GJ 11 133,15	3,60	4/4
	CIPM (APA) MAI VICENMINGACE		10 790 59	142	2.4
	4 IPM GEPURNASH IW DE Acc	Į.	109-61	3.42	1/2
	4 IPWESPEURnash Inc DE Das 4 IPWETFILAY Bibuild for but	F	73.21	-0 14	12 10
	S IPM fibit orrotal Acre His tyle	1	25.29	4.45	10-14
١	STIENN GODEN FOR CHARLES	ŀ	100.29	5.40	52/52
۱	SUPPAGE capitored A according	F	94,62	-7,53	76/76
١	SUPMOPHINGS ESG OWNUE SUPMING SCOTTE & A CHARLET	Y	90-79	4.46	37/39
۱	S IPMUSRIENDIGELET DIFFIG	Y	49 68	4.23	85 87
	GIRM AUDINOLINALA Arz		17 856 64	141	1.3
	G-IPM GIB-INC A A3D	III.	14 19	1.01	167/192
١	Cotxahanh Gestion, S.G.J.J.C.,			hank re-	101.744
	Pto, Exchait 5, Planta 22-40009 Billion, Th Tirk, Brots a S&M Capit Eatro *	94.94 Y	8,25	7 9 (18 20
1	I H. Boha Self Capitalo " [Hutsalarit Boha	Y	23 10		12.70
١	Ultimosent Bolsa EE/A/	٧	73.80	5.45	71/97
١	Liferations Balsa level Car*	Y	4.93		170, 266
۱	F) Hattaharik Boha Emergent *	N.	71,98	9,00	20/50

Extensional RF Large Plans

Kutxahanh Gestion, S.G.I.J.C.,S.A.U.									
Pto. Exchait S. Planto 27-40009 8th so. Tion. 945444857 Fecha vd., 21/45/24									
List, Boha S&M Caps Estro *	¥	0.22	7 91 13 20						
Olutionarit Bobs	Y	23 10	13.24 35/90						
Ultrament Boby EB/8/	Y	13.80	9.45 74.97						
Ethociations Biska levid Car*	Y	4.93	1.68-170,266						
f)Hatsaharik Boha Emorgent."	- y	11,96	9,00 20/58						
Distriction to Ballia European	Y	7,84	9.93 52.53						
Uttation Boby Inter-	Y	12.94	9 33 231 266						
Edicinations Bobs Tapin	Y	5.01	7,81 12:21						
I Mutumani Baha Wiran	Y	8.14	4.11 34-15						
Elifensiment Boha Sincrenal*	Y	# 5W	9:14 1E/J00						
Listursarians Born	F	10.16	9.41 104:141						
1)Hatsab G.Activ Rdmto Plus*	R	24,59	3,84 136/192						
I (Karcetter) blivetendo	Y	12:96	F41 12551						
1) Martauth G. Retena Iron Extern	¥	12,72	7,29 300/200						
Tylkomin G.Activa Inc. Plus*	W.	12,97	7,41 197/266						
1) Nutsaharik Fendo Solidario*	1	2,34	1,27 14/15						
Littleant & Acton Pair Ent"	M	9.96	1 17 42 114						
Ultimentant 6 Active by 1	Y	12.60	7.21.202-266						
Ollustrate G.Active Patt Plus"	M	19:09	1.45 49/134						
Distriction & Action Patrict	М	9.83	131 95 134						
I Haware G Actes Dimme Let"	R	24.28	1.76 118/192						
Diffusiolisms G Acoss Rides *	R	21.96	1.66, 563, 192						
I Hattaburit HE Carto	F	9.75	102 61 143						
Hattabank M Empersos	D	4 95	1,22 57 76						

950.86 0.17 35/90

46 4,01 1,07 \$2.99

6 14 1 58 80/90

)JA	DR	OS
South	Spn.	Thin topol.	President de	Links esciule
\$16 PV Bby Nove C Cort	Ψ	4.49	0.51	1 % 766
1)Hutsebenk Renta Global*	- 64	29,72	-0,65	120/134
Y IR. REIDBy SONE CE EST.	F	6,09	1,85	Mil 299
1,60 RV Dby Next Chibit	y	6.79	2.40	116,266
1 Watsabank B Smildfield For Ga*	y	8,05	8.25	(2.30
1)Hubsdonk Ball Grovey Cart*	¥	12,73	9,48	19/58
Filharmatherist Box Europ Cor	V	8.33	10.61	26.31
1 Kutzabank Burni Cartina*	¥	13.75	9.91	114,266
19 Subsabank Bol Japon Cart	¥	6.30	8.24	15.23
1 Batealrant But N Econ Car	¥	1.86	4.79	33, 15
Tilkubabank Bol Serso Curt*	٧	412	9.62	124-266
1 Matsahank Busa Carpera	y	24.56	13.74	30.80
1 Muthabank Brisa LEUU Cart	y	19,66	9.93	70 %7
3 (Kultivalirante Brieve Carrieva	F	10.46	0.62	91.341
1 (Kartscals sent: Owintersdin: Car	¥	11.75	10.00	10.51
3 Kidoobane Monetano Aborr	ņ	6/2R		
3 (Kathadramic Rent Glinbal Car ⁴	M	21.12	-0 11	125, 114
1 Maticultural III Curteria	- 1	4:49	1.71	49, 141
1 Maladranick LP Certina	F	994 5B	9.50	JN/50
5 Mailteathamh 5-900 Caviteras	Х	2.21.3	5.48	175, 77
Loreta inversiones				
Codellaro 48 91 20045 Vaddd Sens Tor	us Last	uste Tibus. OT	755169	Sedan.
268594				
1)Lorens Premium Global F	31.	1.112.34	1,86	140/177
Ultrareto Premium Giobal R	Х	11 33	1.70	150, 377
I Lorete Premento DF CP	F	10 15	113	53 161
F.S. consta Promoraces A2 50 1	M	1 049 70	2.34	111 19
Filesteto Premium IFM R	AA	10.50	2.16	20.39
Egizmento Promisures (1944.)	И	1 155 19	1.50	III. J4

Magallanes Value Investors

Lagraca 88-0" planta 20001. Carmon Bulgado Hataria, Pino. 9140 61210. Fodio

I 3 1 84 3 42 (9 44

I Magailanes European (a) M	y	225.55	0.63	23 112
Entagallaries European Eg.P	٧	23e 15	9.63	67:112
1 Magallates (bettan Eq. 54	v	1109 19	15.23	14.30
1166 agailanes Ibenan (q. P.	v	190-40	15 66	11 10
1 Magallanes Murocago Eurib	У	155:43	2.73	2/7
TiMagellanes Microcops EurC	y	151.78	7.62	3/7
1 INFo1 sJC115 European Eq.11	٧	221.07	JJ 36	77.717
1 MOT SIGNS Europeum Eq.R*	٧	21730	8.24	26:017
1 MW dCITS (benan Eq.11	٧	772.53	15 ap	15/80
1 photo a COAS there are fig R*	y	165386	24.10	16.00

Maphy fourt Management

One do Pennin,50, 1 Magadahanda 20222 Madrid 19na, 915 UEs 704, Inche y.L. 30.95 UE

10.07.14				
2 Medicanional I *	y	12.06	4.72	97.317
1 Befrennig R*	¥	1112	6 89	950317
TiCopital Resignosable (*	61	10 10	177	22.14
DiCapital Responsable R*	R	1 05	1.56	23 24
1 Erotalissapiles Bulsa America	¥	20:61	9.25	62-33
1 Fundo Hararya Gar 2026 II	G	630	0.15	17.31
DiFundmapilro Bolsa Europa	У	91 57	6.37	101 317
1)Fondmapire Botsa Iteria	W.	25,22	0,00	63/00
1)Fondmaphe Butta More	II)	36,12	3,75	139/190
TiFondMaprie Elecc Devidida	(A	1.63	6.63	45, 107
) iFordMapfre@eccMaderada	P	7.43	4.60	116, 197
1)FondMaphy Elect Prudente	M	6.37	2,31	39/134
) if condensipher Consents a ()	6	629	-0 10	22:31
1 Providence priver Contraction VI	- 6	6.75	1.41	29/20
Directoraptiv Gobel	31	15,00	9,60	13/32/
1 iFrondrisaphy Renta Curto	F	12.93	0,84	ATTA
3 th conduct applicated 3 lamping	F	12:10	0.91	(ALW
) ifrandyrapilw Kenta Minto	A/A	9.94	0.95	34. 35
1)Fondmapler floritadalar		7,93	2,66	14:15
Figliobal Brandin	F	9,82	1.39	64.16
1 Kilobat Bond R*	F	406	1.66	70 lbs
DiGuniti Governance P*	9	16.64	2.65	145, 266
1) Cound Governance II*	У	17.36	7,22	203-266
1) Industron Responsable (*)	- 91	152,99	10,20	41/117
Findusco-Responsable R*	У	16.64	9.57	49, 717
1 Maptiv FEPtin	M	15.77	0.10	UEB
11US Rangassen Value I ^o	W	11,00	6.72	03,407
1 ICPs Composition status (C*	v	11.16	4.52	Ar M

ELECTROMECÁNICAS JOSE LUIS OCIO, S.A.

Anuncio de Junta General Ordinaria

Se comoca a los Señores Accionistas a la Junta General Ordinaria de la Sociedad que tendra ugar en el domicilio socia en primera convocatoria el 27 de junio de 2024 a las 13-00 horas y a dia siguiente guar lugar y hora, en segunda convocatoria, todo ello con objeto de debatir y adoptar los acuerdos que en su caso procedan aobre los siguientes puntos de.

Orden del dia

- 1* Examen y aprobación en su caso de las cuentas anuales del ejercico 2023 (Barance Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) de la propuesta de distribución de resultados y gesbón social.
- 2".- Nombramiento Auditor de Cuentas рага ејетского 2024
- 3º.- Delegación de facultades para tlevar a efecto los anteriores acuerdos
- 4º Aprobación del acta

Cualquier accionista podra obtener de la Sociedad de forma inmediata y gratuta fos documentos que han de ser someados a la aprobación de la Junta.

San Sebastián. a 16 de mayo de 2024.-El Administrador Unico

×	_	-	-
а	-	_	ĸ
п	т		
			٧.
		_	

14:50 8:59 11:26

Y 14 48 # 38 17 26

V 1049 3642 VB7

Tristudel Lie Yeste Premi

1/Sabadell Exoliente Pyrite*

triandel faul, licius Nove

9.42 4.40 23.26

12 66 4 16 22 39

Y 10 10 4 14 6/0

FilM Megat, Salud

F 1K02 021 J 16

W 43 RS 10 DH 61 82

Distallegat America Hidrogeno

Liki Megat, Medio Ambiente

(1	ADROS
130	

1 68 Equally Person Collic.

108EquityPawer(ch. H.

TBBEquity Power volt5

104 4 11 27 266

7.50 6.34 229 246

53.74 6.71.219.266

Fillia Healthcarv Eq Eve).

2) Chailtealth, are Eg Ewi 5

Fifths HeddeMar Eq Ess Li

7 15 B, 16 16/39

ZIMES LES TOTAL FOR BOOK!

ZINIStration 61

V 1433 8,80 7/39

Y 12.95 R.89

CHADROS									
30.		thirtuni.	Sett.		1		Note had I	Sept.	1
Feeb .	ľįn.	Am leaf	812 II	No. of the	Feats	Ton	defect descinati	地址 医山石	Making at all site
March Asset Management				_	1 ISBN quate November Call SM 1 ISBN raw femal barreton s	4	15.96	E-100	777 766 75-141
Castello 24.20000 Madrid Cristina Chian- macemarib ani uso: Fodia ni., 23.934		+34 97 4367?	91. bu	N. app	1 BB Frem Found Income s B	F	460	11.500	200141
Tréummarch L'MandicCartiesa Conserve *	F NA	28.95	0.07	131 141	1 BB East Found towards 5	F	8.67	0.85	25-141
1 March Currents (Recebels*	Y	1.137.64	5.07	238-266	1 BREWOOD Con StrayCont.A	- 1	5,75	£ 19	61.177
13March Cartera Delegator 13March Cartera Muderada*	M	11,31		175/192	1/80 Fump Can StrgyCalLIDA 1/80 Fump Can StrgyCalLIDA	10	4,67	5,67	101/177
1 #Aspeli Esergia Enriektion*	V	3147) BREWIND Con Strgy Girlu-B	У	4,57	4.06	180-177
1 March Globar Osal Ry 1) March Efamily Busin: A - 6*	¥	1 201 17		211 266 186/266	1 BB Europ Con StrayCol SA 1986 Europ Con StrayCol SB	E E	9,03	5,27	65-177 109/177
1)(Auch int Vini Grieno-A-€*	Ψ	17.58	-0.56	5/5	1986 Europ Carn Stryp Col SNA	- III	11,11	5,54	59/177
1)March i Torrenova Luc-A-E* 1)March i Valurus Bors-A-E*	16	11,80	0.90	157/177	1/88 Europ Corr StrayCol SHB 1/68 European Coll Hed. L	Y X	1,93	3,91	102/177 70/117
1,6Narch Mechanemanean A * *	V	11/04	10.74	20,766	* BB Lumpean (all Hed.)	Y	16.43	0.35	63 117
1/March Pagarés 1/March Fatzumunos CP*	D	10,15	1,46	27/76	1) BB European Collection L 1 BB European Collection S	Y	12.32	8,52 8,81	76/117
1 #April #0 2025 Gap	G	10.24	0.25	11:91	T. BURLOW SHICKPEG LA	٧.	565	9.22	16,20
Lithauch Renta Euro 2025 Lithauch M. 2020 Gan	6	10.40	0.45	16.31	1 BB Frankly Arms Cop. 8	R	5,23	4,64	6.9
1 March N. Corto Plazo A	Þ	96591	Tides	21.26	7 Bibliodeling Assam Crips MA	R	4,62	4.15	3/6
1 Mandi Rema F Fleuble A* 1)March Rema F Fleuble B*	8	93,90	2.01	#1194 #2/09	7 BBFracine Asson Crip JHB 3(BBFracinty Asson Crip SA	R	10,24	4,53	3/9
1 MoselcResta E. Fleuble L*	F	9.52	1.75	26,39	* BBI savley Assesting SR	k	8,71	200	1/9
1)March Texorero C 1)March Texorero I	D D	1,039,32	1,57	30/76	TJESE Freinlithy Annua Corp SHB TJESE Freinlithy Antum Corp SHB	R	7,23	2,16	9/9
1.4Aasch fesquero 5°	D	10.25			1 BB Fewer (inc Start LA 1 BB Fewer (inc Start LB	IAI IAI	6.91	5,29	34234
2 March 1 Family Busin A S* 2 March Int Viti Cateria A S*	Ą.	14-42	10 11	100/266	* ISBJ (Ment the Selet SA	R/I	5.22	5.22	2/114
2)Month Ellorenous Luc-A-3*	K	15,25		122/177	6)687 mane inc Start SB	M 2	10,30	1,10	9/59
2.6April Meditettinean A.S.*	¥	2.729.56	10.81	#5 246	t (Bille) van Seusa Meera v. Etafa 8 (Bille) van Seusa Meera v. Etafa	Y	4,81	4,61	1/4 3/4
Medicianum Gestión Aguntos Sangara 1:5 Local 2:410017 (Lerentee	n. Mireno Ca	na. 1700.		2 Bli-Glot Demograph Opp-L	Y	6.72		117 266
912535400. Fortis n.L. 21/05/24				*****	s Riggist (semodraba Obb Fig.	· ·	6.23		139 A66
1 Compromeso Med. E*	x	10.17	5 21	26-127 26-27	1 BB GM propert LM	Y	4,78		135-266
Lithertestanian Account A	6	10.94	198	9/501	* BhGIN .eadersLA * Bhulti ,eadersLI4A	Y	6,56		138-300
1 Mediatere deniert. 1 Mediatere Activo S	F	11:30	107	12-141 14-541	* BB Global Pech Yelds * RINGS SCHOOL YELD S	ı f	15,51	2.42	12.52
1 Westelawas Europe WV E 1 Westelawas Europa RV c	V	12:89	10 11	46(317	1 (68 toleball), Y hard L.B.	F	00 8	(1),10)	48.52
1 Wedistansim Europa RV 5	Ų	10 14	981	50, 117	7 BBGHsballs & Hed 3 B 7 BBGHsballs & Hedged L	F	7.47	0.69	49/52
1.6hndislanem Ferdesenta 1.6hndislanem Ferdesenta E	D	2 687-15	1.45	21-76 9.76	> BBGksbarH Y Hedged S	F	1401	8,40	46/52
I Mediclariam Mirri Emigiti EA	F	11176	4.55	730	7 BB Globath V LB 3 BB Globath V SB	1	4.72	1.16	17/57
1 Medickeson Mercadus (2011) 1 Medickeson Mercados (2015)	ę ę	15.59	411	1, ED 1, 30	BB) India Oppn L EUR Act	Y	0,46	10,00	13
I Memilianum Rea Estatot A	Ý	4.04	0.45	5/8	1 BB of astruct Option Ink 1 BB of astruct Option Ink	Y	4,91	5,43	4/13 7 13
1 Mindralanum Rea Estatel, A 1 Mindralanum Rea Estatel A	V	812	0.47	6 B	* Blankastrur Opp CittA	Y	7.24	ti 39	2 13
1 Wedschouse Benke t		1124	195	6/90	† Hill Infrastruct Oppival cit. † Hill Infrastruct Oppival † A	Y	5,76	4,86	6-11
1 West P. v. Global Select 1 West P. v. Global Select	V	10.17			# Blankastour Opp Citish	Y	11.13	4.15	6.19
I Med YmallsAnd Capy Eyp. E	V	11.23	1 39	41:30	* BB infrastruct Op Co15+W * BB infrastruct Op Co15+B	Y	9 64	4,68	\$/13 9/13
1/Metholonum Renta L 1)Med Small@Mid Capo Esp (F V	3J.27 10,89	18.07	8/90 45/80	1/86 Ironavative Phenri Co L	N	7,78	10,13	3/192
13MedireLenson Rentie S	F	31.33	1,77	1/10	1-Bit Investing Theret Op t.H. 1-Bit Investor Kalance Sals A	W E	6,25	5,37	160/366
1,6Nex SmallkMid-Caps Esp 5	V	10.41	10,87	46/90	1) BB Invesco Balance Sel LID	30	4,90	4,70	80/177
Medicionum International P 4th floor, The Enchange Groups's Pedi. E.			ario Petri	Jenil.	1/88 Invesco Batance Sel SA 1/88 Invesco Basance Sel SB	11	12,16	\$,13 4,58	73/177
The 35712110000 Section 2 23/05/24					Fill Mea Micanley GCBH C	Y	9.85		189-266
1 MRCarmignar Stra SHLA 1 MRCarmignar Stra SH SA	×	12.13	6 11	49,127	FBB Med Mixtardey GLBM S	4	18,47		191 701
1)BBClinsRdOpp.LA	¥	4,37	9,83	7/14	1980 Mod Mistariley GLB S	¥	23,46	8,31	169/366
1,880 resilier Frommery 1 1 680 resilier Economy 114	V	489	687	11.76	1 BB Mati Asset 656 c 6 dB 1 BB Mati Asset 656 c 6 dB	RA RA	5,04	3,04	19/114
I BBCornwelline SI Cul LHA	F	5.25	0.21	13 -8	* It have Opportunited (У	7 27	4,61	100×177
T BRConvention 51 Cri LHB T BRConvention 51 Cri LHB	E	10.15	0.94	15, 78	1 BB New Oppurium Cell ()1 1 BB New Oppurium Cell 5	A.	15 865	4.70	96.172
I BB convertible of Cal SHB	F	9.06	0.29		1 Mil New Opportunical SH	- >	12/05	106	110-122
1,600 universities has hid LB	- 6	1 07	0.64	9.78	7 BB Pacific Call Hed L 3-160 Pacific Cell Hed 5	A.	7.96	11 48	2711
1/88 Corner tible Str Col SA	F	13.26	0,94	8/18	Selich Proceduc Enchantement L	B,	8,857	40,614	7/11
1388 Convertable Str Col SB 1388 Coupon Strategy, L. II	F	10,30	0.56	10/18	1 Els Premeurs Coupun Col SHB	10	7 67	0,00	8/11 (06-134
1 68 coupen strategy Hz A	К	0.16	122	107-177) Bit Premero (supon Coll)	M	6.33	2.02	52.110
1.668 coupon Strategy HL R 1.68Coupon Strategy HS &	X	1311		111 127	* Bild Promisers Companically * Bild Promisers augum Cally	IVI IVI	17/09	(H)	98-144
1) BB Coupon Strategy HS-B 1 BB Coupon Strategy L-A	×	7,27	2,61	137/177	1)88 Premom Coupon Califoli	M	11,22	1,01	76/136
Link corbon passeds a V	X	11.52	412		1 BB Premium Coupon Collect 1 BB Premium Coupon Collect	NI M	3 96	1 01	104-134
1 @BCoupon Stratogy 5 B	X R	8.64		121.527	3. [6]: Paemiem Coupen Crift SB	RA In	8.25		105434
1 BB Dynamic Coli Hed 1 1.08 Dynamic Coli Hed 3	X	8 A 1	7.29	26/177	* BB Socially Respire LHA	R	6,67	6,96	57-192
1'08 Cymarnic Collection C 1'00 Dynamic Collection S	B	9.31	7.64		1,80 Surrelly Respire SA	R	15,15	7.71	18 192
1/88/Dynamic Int/VitOp (A	V	15,91 7.51		174/246	FIBBUS Collection Heal L	N Y	12,55	7,20	32/190
1 66 Cymrus Int Mat Cip a NA 1 66 Cymrus Int Mat Cip a A	V	14.06		135 260 121 A6	1 BBut infection Med. 5 1 BBUS Collection L	Y	19.85	10,14 13,14	10/97
1 @B Dynner to PANOp SHA	V	11.58		130:266	t (shus Cultrations	Y	18,32	14,45	12.917
1)00 Gm. Markets Coll. L 1:88 Gm. Markets Coll. S	¥	12,12	10,57	6/50	1)88-95 Coupen Strgr LA	II.	6,80 5:54	5:40	44r177
198 (m Mir Mit Area Cal Lik	¥	509	5.71	44.58	3 BBUS Cooper Strgs JHA	k	5,67	4.75	29.137
1 86 for MALMA And call SA 1 86 for upp May End the LA	V F	9a1 473	5.56	45.58 7.30	* Black Coupers Stray HM * Black Coupers Stray sit	k k	455	5.04	124-177
1/88 Emigin Mitt Fediric LB	F	3.91	1:48	16.30	1 BbuS Cooperisting off	h	10,87	5,40	61-177
1 88 Erroge Mar Federa 1 lek 1)88 Erroge Mid Federa Little	F	8,41	-0,79	14, 30	1 BBUS Coupen Strage SMA 1)88 US Coupen Strage SMB	R	11.10	4.64 2.94	84/177 139/177
1.66 Energy Transm., (UR	V	4.94	0.56		TiEb Soliday & Return LA	F	4.61	1.05	65,719
I 66 Energy Transaction EDR I 66 Equation and SNA	V M	488	1.51	575 83 134	* 18 Solidity & Return LA TH h Solidity & Return LB	1	10,56	U.1.3	15:11 70:319
1) BB Equilibrium SHB	М	7,52	0,58	120/134	TJCH Subdity & Return LIR	- 1	0,26	1,14	32/33
1:88 Eq.Pom Coopen ColUMB 1,88 Eq.Pom Enupon ColUMB	ų.	5.01 10.01		231-266 240-266	Fifths Emerging Miles Eq. 1 Fifths Emerging Miles Eq. 5	Y	9 43	9.80	13/56
13886q Pour Coupus Coll SHB	¥	9,57	5,79	7127306	1(Cha Baro Send L-B	F	5,46	-1,34	62/90
LBB Eq. Power Carpaio Cols.B 1788 Equilibrium LA	W	5.21	5.53	151.256 63/130	Title Scrobond's B Title Scrobonner B	F	10,19	0,84	54/99 109/141
LBBSpulbruntB	64	4.05	0.82	111.534	Filthy Euromount 5 B	F	8,53	0.16	(19-(4)
1:08 Equilibrium LHA 1:08 Equilibrium LHB	M	1.84	1.73 0.04	73 *34	Tiths furgity Ly L Medged Tiths humpseilly Steeged	Y	9.42	9.62	56-117
1365 quiltinum SA	66	9.71	1.76	201754	PIElsa EmanysurEq Exe L	٧	< 50	16,83	(9)
1 68 Equation on SB 1 68 Equation Proper Collection	NI.	7.94		136-134	Fichs Favancial Eq. Em. S Fichs Healthcare Eq. Foo L	Y Y	10,47	16,62	10/39

		04.34.41		
		Refer troops	dent.	Makes
hithe mediated to feet 5	No.	25025	BUB	6.1
Victor in (preme L A (light)	F	4,91	0.41	E-4
510ha in (neomic) is drain.	- 1	4.52	0.47	THE
1) Charlest Board Helt . A	F	7.28	174	75 381
1)Chatti Banditos : B	F	4.91	2 51	110-311
1) Chit Int. Band Had. S-A	F	12,37	-1,80	77/89
1)Che Int. Band Hol. S-B	F	9,15	-2,43	82/89
TiCka int Bend LAUnes TiCka int Band Sil Lines	F	5 50 9 54	154	66/89
DChaint Equity L	Y	12,61	10,53	88/766
1) Chaint Equity S	Y	16,06	10,59	87/266
TiCha Int. Income Hed I,-A	F	5,05	-0,14	2/9
TiCha list, Income Hed. L-B. NiCharles Income Hed. S-6	F	4,19	-0,24	5/9 5/4
TiCha Int. Income Hed 5-II	F	8,04	-0,23	4/9
ViChe Interdend VA Dreis	- 6	10,711	1 65	7,5/999
Niffia Intern Eq Lifedged	٧	11.58	9.55	127 264
Vicha interna by Verdord Vicha int Income Valenda	¥	J2 N6 9.51	10,4H	97 766 W11
1)One int Income 58 dusts	F	6,76	-D, 48	15.41
Hithe Inputity burns	- 1	6,87	1 DG	30 741
DOM computer forces	F	12.59	1 02	62 141
TiChe Equality USD S	D	10.35	3.19	12/15
1)Cha MAnue, Eq. Litteriged	Y	16,15	11,17	48/87
110ha Nihmer Eq. Silledged	γ	11.16	T1.46	46/87
1)Cha North American Eq. c	¥	17.50	14 33	1,9397
Tithe North Americas Eq. 5	Y	22.18	73.54	3/01
1) Che Part Eq. Lifedged 1) Che Partir Eq. 5 Hedged	Y	13,05	17,39	1/11
1)Cha Technology Eq bro L	Y	11,15	17,91	3/35
hitherfechenings in the h	¥	15.80	3.0.5H	1.51
MChallenge Energy Eq Ess .	y y	E.46 15:33	12 36	376
MChallenge Frienge Esp Evo S Mchallenge Friend (F	17,100	12 18	67/90
1) Charletone Eura Bond 5	F	15.,19	1.17	09/30
SiCholenge Fara Incomet	F	6,101	0.2%	5-6-130
1)Challenge Eurateasmie S	F	11.64	0.47	36/10
1) Charlettge European Eq. L 3) Charlettge European Eq. S	y	11.12	9 03	68 317
1)Challenge Germany Eq. (¥	235	6,17	276
DiChallenge Germana Eq. 4	٧	11.10	6,16	5/4
HCharlenge Hallon Eq. L	¥	6,79	16.35	1.2
1) Challenge Hullan Eq. 3 1) Challenge Parific Eq. 1	V	8.13	9 19	6.11
1)Challenge Parity (g.)	¥	10,14	0.35	5:11
Sitholenge Spain Equey L	٧	0 1	0 9(4	52.500
hit hvillenge Spain Equity 5	¥	10:07	9.79	5-6-500
High Equityle Set CH	V V	5. K2	71 58	60 564 80 564
		5.00	10.47	77 244
Metageshidm Maria de Mahay 74 & Inda 20005 Mad 16	Alberte	Builder, Tito	. 9179 ld	000.
fushs al., 21.45/24				
T) Metocolor Internacional I	Y	100,02	16,79	15/766
TiMeta Risonana A TiMeta Firminas I	- Y	86,57	18,59	1/8
1)Meteodor	¥	679,13	1,40	77/00
1) Metavalor Ovidendo	¥	72,48	4,81	201/266
1) Metawoon Goobut	ī	ñ3 (5	7 (3	Rt-177
MFS Merddan Funds Strav				
Passe de la Cartellana, 18 pl 1 2004846 que publicami, focha vá - 21/05/24	edrick flu	ad. efenet	d er de	thans.
1) NFS Blended Res.Eu. Eq.A.)	Y	31.05	10,05	64/117
111MES Controversor (sur Eq.A.)	У	34(0)	16, 16	&s 112
NIMES Encoded to Rechell AND	V	15,06	\$ 50	46/50
THAT Euro Ende Fil A TELIA THAT Europeun Care (4.61	F V	10.32 \$1.02	0.79	36/76
11MF5 EuropeawRes.A1	٧	51 28	8.46	79, 117
1) NES European Sm Co A1	¥	90.08	9.60	4. 20
11MF5 Europea#Volue A1	W	63 64	6,60	9((117
1) MFS Gb List Infra ANTEUN	Y	10.69	-0.17	15/11
1)MES Gh Stratgen AT Acc	· N	14-29	20.85	1.704
11M/5 GbStraigtq AH1 Acc	٧	1.0 005	38 00	4. 300
11MF5 Global Espery A I	¥	49.05		25% 266
11MF5 Global Phylips Inc. AH1 11MF5 Global Phylips Partil A1	F	29.14	9 JU 4, 218	2181 206 J. 52
THAFT Global Cop. 8d Fd AHT	F	9.41	1.47	05'89
STMES Global Tot Bet AT	1	26,31	5 20	6:33
TIMES MIE GON DISCESSIAN	V	11.35	4.61	4.7
SIMES Manager Wealth AHT		8.95	4.68	62 772
TIMES Manual Ed College Ed AHT	٧	17.18	9.11	133-266
TIMES Moved Fol US Gr Fol AH1	Y	16.47	17,64	3/87
TIMES Providence for the TE	R V	11.90	2.50	5-11
2006 S Asia Paceri, Jap A.S. 2006 S Em Milit Jap Rich Ed A.S.	y	15.66	2 107	13/58
2) MES Em Miles Dist Lo Cue A F	F	13.29	-0.46	24.30
21MFS Emerging Mitt Eq.A1	٧	14-65	9.78	14251
21MF5 Ernemping Adults Delit A.S.	F	40.41	4.27	4 10
21MF5 Gisente var F# A1USD 21MF5 Gis-wed Infra A1USD	y V	17:10	10 65	92) 266
ATTAFS GESTRATE AT ALC	¥	14,67	20.92	21260
2008's Global Core: A C	¥	76,63	6,57	243 200
21MF5 Global Gredit #1 21MF5 Global Equity #1	F	12:42 83:01	7,10	19/76
21MF5 Global Equity in c A1	¥	18,65	12:38	49/266
ZIMES Global Hoph Yol AT	F	14.45	4,25	4:52
20045 Global Opp. Sd Rd A1	F	11 09	0.62	2599
2)MFS Global Res. For AT 2)MFS Inflation: Adultored AT	¥ E	50,20	11,00	76/266 2-15
21MF5 Expaint Quary A1	V	13,74	5.63	21 21
2) MFS MF 6h N Dinc Fd 61	Y	10,20	4,40	3/7
2)WES Managed West h A 1	-	10.52	7 (0)	40 177
2)MES Mond Ed Ci Six Ed A 1 2)MES Mond Ed US Gall d'A 2	- V	19,64	11,91	55/264
2)MF5 PendCap Fd A1USD L	¥	10.26	20:45	3.767
		14,63	20:45 4.85	109 192
JIMES President With AT	Y R	16,68 22.18	4.85 1.77	109-192
ZIMES US Cons Growth Alb	Y R R	14,125 22 1H 42 36	4.85 1.77 16.31	109 192 117 192 56/87
	Y R	16,68 22.18	4.85 1.77	109-192

De	esde Orbyt, a	etua	dice lo	s ciat	os puls	ando en los cuadros ci	on e	ste logi	atipo	Q.
			National (Restati		1		Norteed	hea	dáre
lash		Die.	rante dan loaf	264 2603	Raving et el lain	South	Tps.	eleti d ilma, locali	848 25122	Chicken Challen
	laset Myment (Ear Lann, Thin, +65 S1876.31		-			2 M& Mague Tecnishings. I Marria & Multi-Accounter. If	y	12-32	11:44	200-05 16-0-7
fedorJ.250		/- \				Fillenia & Europa Acornes	¥	24.79	5.47	62:117
Tilde Com	BONG! AUSD	Y	126.25	13.86	1 20	Fillenta 4 Foncuenta Aboro Fillenta 4 Glalen Acciones R	D V	10-33	1,30	48:76 243-266
Zilde Egile	de en Ligi A	Y	712 91	12.34	1.35	Fillenta 4 Globar Dynamic Elifonta 4 Latinoamánia	X W	10:81 59:30	2 64	3/7
	b Ennig Affit A b Focus A USD	A	171,35	12,82	41/206	1)Menta 4 Mult. Fractal GIb*	31	6,03	1,53	151/177
	Highwick Crp 1941 Bas A USD	Y F	171.70	8.51 1.80	158,260	Fillenta & Nessas Elifenta & Pegunios	X	15.62	0.51	142-377 17-11
ZIMIN. GLSU	WEBS A USD	F	124.17	3,13	3/89	1 Merris 4 Norto Fijo 1 Merris 4 AF Musio	F	11,57	1,61	10/341
2)Min. GESh. 40Min. Disc		F	194,73 234,75	3,66 13,57	5/13 3/30	1)Rema 4RF 6 meses	B	16,50	1,49	20/76
	ons Smithled A	¥	542,56	1,83	1/2	1 Menta 4 Small Caps Euro 2 Menta 4 Subst Relation	- 1	14.77	1.17	4.11
	el Management Novao 2 Photo 17 à 200	go Equ	da. Haydd		The #1	1394 Active Delce 0-30*	M	10,32	1,95	57/134
738 3905 Feeb	evi 1305/24	Y	100 73	10 631	6.117	1 Mascia 4 Vientaliondar 1 M4 Multas Andronosia*	X	12 13		153-177 1661-177
In Mitata Pul		1	102.46	0.47	12:76	EIR & Multigresson QCS* FIR & Multigresson TOF *	F	19.61	5.26	1/9/J 68: 177
Likitrata Pul Likitrata Ser		1	103-41	1.03	55.76	Difficie Malue	ų	JO_10	1.41	261 266
						Sabadell Asset Management	٧	17.75	3,87	6.7
	M					Passe de la Cartellana 1 20012 Madrid I	Marea Si		id (Capat) (I	ton who.
	AUTUM	CT	IVOS			triuv, sabadella neltra ungewertt ent. 1 Tridelanda - Case		1.609.25	835	117/141
	ALE MUTU	Akto	-4 16			Flisdehinds Plac	F	1 17777		196,141
Mununctive						S Bidefande Permer S Brievis Sebadult (55 Base	F An	1 767 24	0.48 2.42	15:114
	1.00LFesting Obsider th USSS999 Fedoral 21/05		di Manteri C	-	-	1)tryerSabadell 25 Empt.	M	12:23	2 68	23 134
1)Max. Subor		F	123,00	6,19	1/14	TitraerSatsodel(25 Plus TitraerSatsodel(25 Prem	AA	12:05	2 58 2 78	26.134 21.114
DMat Value DMatabase	ts SmitMid 1 Below Enterpris C	A. A.	#36 65 #11 10	9.16	14/20	1.0mmrSubsidel125 Pyrmi 1.0mmrSubsidel135 Base	AA FI	11/87	2 51	10, 114
	nt: Optiona Weet A* Name Econo. A*	ı V	102.16	1 10 2 17	20% 200	1 Drowtsabadu (150 - Empr	А	11.42	5 UB	96/192
	Huma bono L'	Y	124.21		79% 200	1 BrownSabadel 50 Flos 1 BrownSabadel 50 Frem	(A)	11 23	5 1# 5 28	90, 192
	his Buisan Emergit. An Bonor Finan L	Y	458 80 157 86	1.41	17:58	18ther(SabadelC95 Fyther	A	11:07		101 194
Libbilipaton	to-fluson Sult Y	F	119 99	4 62	3:14	1 timersatudirli 70 tilon 3 timersatudirli 70 Empr	A	1108	7 16	34, 192
	In Carto Plazo A	- A	192.07	6 40	12.24	1 BrinerSubadel (A) Plus 1 BrinerSubadel (A) Prem	R	12.50	2.45 2.56	24, 192 31, 192
Inflatuational	to Dev Española E	F	123 61	521 1.14	90:141	1 America badelt AS Pyron	H	17.15	2 2%	30' 103
Littuatory		1	140 10	1.72	4011	Disab Bulsa Emerg, Base Disab Bulsa Emerg, Cart	y	17 32	9.79	32 SB 21 SB
	lo Equilitro A" To Equilitro 1"	A.	106.41		132 192 137 192	175-rb (kinsa Emerg Empr	¥	18.68	1.64	25.58
Lidatsutan	In Espatia C	y	367.11	1 44	(44/90)	Titals Balsa Errorg Plus Trade Balsa Errorg Prom	y	19.29	9 54	26 ZB
	to Estratogia Gl to Estatución A*	M	121 46	1.66	18-27 68-134	1 Gab Buha Errory Pewer	٧	10.26	0.91	3 58
	to tredución l.º	М	101:14	107	480114	1 iSate Bonos Bot Ear Note 1 iSate Bonos Bot Ear Nait	0	10.16	1.61	1 76 1 76
	k-Residebilist A* to Residebilist L*	Y	173.06 173.06		218/266 218/266	1 Pub Boros For For Fee	þ	10 /6	1 71	4 16
	to fortalista (In Imp. Secol 6"	er V	105.44	2.27	17(6)192	1 (Sate Bones Rott Eur. Prem	D	10.32	1 79	2.76
1) historalors	lo L	F	36,78	1,00	16/90	1/Sub-Biolos Riol Euro-Base	0	10.21	1 65	6.76 12.15
1) Manualone 13 Manualone	to UP L. to When Fleeighte	F	184,10	-0,96 E 90	62/192	1)Sab. Bonos Infl Euro-Cart	-	10.62	Q 17	7.15
1)Mutualore	to Milino Selec.C	86	113,13	2,23	19/39	1)Sah, Bunca Infl.Econ-Ecope 1)Sah, Bunca Infl.Econ-Phra	F	10 40	1 13	9 15 10 15
	In ISF Finedalo Le ISF Flandalo L	M	197,10	2,12	21/39 17/39	1)Sab. Bonos Infl Euro-Press 1 (Sab. Boros Infl Euro-Press	F	10.52	1 01	R 15
Lillaryations Lillaryations	h. Ry FE JU 6 RY Internal	Y	169-32 275-37	4.96 11.15	7.8 B7 68, 256	3 Pulls Hury and VII DS 2026	É	10:08		
Lildataatura		Î	101.05	1.0%	56 (45) Nati-trap Medicatiech Base") Sati-Econ Medicatech Cart*	y	1,47	7.77	12:39
1) Materalory	to fernologico I. h. 20u S H A	- W	\$21,J1 102.46	976	16/35	1)Sab Econ Medicalises Erripr	٧	446	7.45	(5.39
Libbatosford	No Train Erianget	Y	90.06	1.62	,00,-20,	3 Dark from Medicatock Psy." 3 Dark from Medicatock Pown."	y	9.5IR 10.04	2.56	11.19
UPplatiment		III J.	142.85	2,01	5/90	1 Date Every Medicathody Pyron ** 1 Date Ever Bulsa End. Surve	٧	9.92	7.35	16.19
	Conservations	M	81.56	1.34	пти	1.6ab EntitionESG Care	y	13:55	30.35	42.317
	mance Lunembour 160 Lawebuya Igawa	-		27 40 72	1 feda	175ati Eer Bulsa EVG Empr 175ati Eur Bulsa EVG Pian	V	11 12	9.81	58, 517
4.E. 25/05/24	officence to	v	1654.11	1.47	25.24	1 Park For Holsa CVG Prem	Ų	14 05	20 07	41.317
1969 Clenat		y	2 654 21 4 836 Q7	1.69	25, 26	1 (Sub-Eor Boha ESG-Fyrne 1 (Sub-Hanzunte 10 2025	F	19.23		55:317
	ogesser Tech A Oetensjer Gilt A		1 784.84	3140	27.15 12.764) Date Herrowite 20,25 Gase) Date Herrowite 20,25 Cart	F	11.19	0.84	43.76 11.76
DRSF-Realth	Contender 6th	У	1 153 15	13.65	10.266	1 Cab Herzonte 2026 Emp.	F	1137	0.99	34.76 15.75
	Edd, SGRC, S.A. 20001 bloded, Man. 911	171900	federal 2	1.09.74		Trial Harmanie 2026 Prem	- 1		1.67	17.76
(Panta Curt		D	15 63	1:15	40.76	1.5ab Horizonte 2026 Pyrne 1 nab Boritati Objetniu 4	F	11 2K	9 12	30,76 51,141
LiParua tress		Y	19.31 76:86		234-266	1 Cutudel Street Exp. Base	F	17:92	4 55	56. 90
I Parus Vilei		Ý	19,21		27 117	1 Sabadel Bones Esp. Cart 1 Sabadel Bones Esp. Empe	F	18.51	0.38	45 90 5 90
Benta-4 Go				Dir		Trubidel Sensitip Plus	F	16.38	4.49	MI 70
Feday1 230	, 74, 349 ₀ 0., 2000000004 124			F1000- 074		1 Gatadel Bonas Esp. Perio	F	18 18	4 52	53 90
I Albanism		K A	13 10		MZ 177 119(192	Triabadel Borns foro-Base Triabadel Bones foro-Cart	F	919	1.45	83:50 74/90
I fwyrisage f	ignd	M	24.21	161	12:177	1)Sassidel Bonas Euro-Empr	1	172	7.56	78 W)
I shine that a	ol R Global Equity	Y	11 21		214-266 170/266	1 Date dell Herion (use-Plus 1 Fade adell Herion (use-Prest)	F	9,62	1 50	79 90 77 90
	runna Glubal*	, k	9-51		1190177	Disabatel Bonos bure. Fyrine	F	9.53	1.65	B1-90
	Stategia Dev F Curtzi Fladu	F F	11:06	1.45	32 141	1 Esabadell Consolida 25° 1 Esabadell Consolida 90°	A H	9.88	0 19	1117 192
Edinalenyar Edinalenar	PH-616*	II.	11.09	0,25 3,84	5 E 177 71:24) Proposited Consolida 94"	M	10/07	1.55	85/594
1) Fundo Ético		- 1	9,90	2,72	2/15	1/Sabadell Distantico Base* 1/Sabadell Distantico-Cartenia*	Ą	15:01		120,266
Liğinbal Arkı Liğinbal Vak		K K	54-47 1-21	2.57	17 s 177 46, 177	1 Kabadel Binámic s-Empresa* 1 Kabadel Binámic s-Plys*	y	15-24 15-27		111-266
Life@Deecc	FALstanja RF	F	13.03	1.40	36/148	1 Darbade II Conaciona-Program"	٧	15:06	9 96	106-366
1) Herria Paga Litterria Paga		- (10,58	1/67	19/21	1)Sahadali Dinamica-Pyren ^a 1 (Sahadali Salar Syaritana	- N	15.22	9.76	0853F1 0F 11
БМиапроВ	quity Fund	Y	16:00		142, 266 M2/192) Gabadel Gular Fijo Carl	F	16:28	9.26	5.76
Uthana Gu	hal investments*	A N	11.96		1/15/177	1)Sabadel Orlar Fijo Empe 1 (Sabadel Orlar Fijo Estiv	F	16.60	0.50	7 16 H 10
1)Patron LifetyCalmer	Iwon B	- 1	20,34	9,11	161/192	1)Sahadel Odar Fijo Prem 1 (Sahadel Odar Fijo Pyme	F	16/42	0.22	6.16
OPersubluc		×	70.28	121	171-177	Tristadell Ero Herde Base*	γ	1636	4 27	10 16
Ulterita 4 Aci	tems Glotystes is a Espots it	H Y	#.33 44.21	1 26	118/177 58/80	1 Pushadel Eus (rende - Carrell 1 trashadell Eus, Yeolis: Errigiell	y	1449	A 46	12-26
Liki Megat		У	9.21	9.10	15	1 Dabadell Exo Yesdo. Plan*	y	14 64	8.68	10.10

				_
		Mirrique	hele	
	_	eteti i	dedir	Listen
fouls	Total .	See half	野田田	on of alte
\$ Bld:Megut Technings	V	12.22	71.44	20005
Effertia 4 Miska Actiones fi	y	12:13	12.07	Malke
Filterna 4 Europa ficornes	¥	24.79	5.47	62:317
Elflanta 4 Foncuenta Abono	D	10-33	1,30	48:76
Differta 4 Glabor Azzontes B	y	12.00	4.71	241-266
Fillenta 4 Global Dynamir	Х	10.81	2 04	146 377
I)fanta 4 Latinuamiera	¥	59,30	1,13	3/7
1)Menta 4 Mult. Fractal GIb*	31	8,83	1,53	151/177
Fillensa 4 Nessus	Х	15.62	2.04	147.377
Eliferita 4 Pegerios		15.65	0.51	17 [1
1)Benta 4 Benta Fijo	F	11,57	1,61	10/341
1)Renta 4 RE Ntato	M	16,54	2.18	14/39
Tyllergy 4 RF 6 meses	10-	12,00	1,49	20,76
1)Henra 4 Small Caps Euro	¥	11,47	0,26	20/20
3 Marris 4 Solut Relation	1	14.27	1.07	4.11
1394 Activa Delce 0-30*	M	10,32	1,95	577134
Filluscia 4 Westerlinder	X	21.65	1.50	153 177
ERSMilter Andromeda"	31	12.13	0.51	16th 177
*23D mistagerlyMABRIT	F	19.61	3.79	1/90
hill 4 Multiglession TOF *	X	9.93	5 26	68, 377
Dine Libre	V	20.10	.1.41	761 266
Diffragradue Servell Cops Ed.	٧	12.75	2,87	6.7
Sabadell Asset Managemer	rt			

lenta 4 Glaboritz denes R	¥	12.00	4.71	241-266
Terris 4 Global Danamer	Х	10.81	2 04	146,377
lenta & Latinoamónia	¥	59,30	1,13	3/7
leesta 4 Molt. Fractal GIb ^o	31	6,03	1,53	151/177
Terris 4 Nimous	Х	15.62	2.04	147.377
Letita & Pegusius	- 1	15:85	0.51	17 11
lenta 4 flento figo	F	11.57	1,61	10/301
lenta 4 AF Musio	N	16,50	2,18	14/39
Lenga 4 RF 6 meses	D.	12.00	1.49	20,76
lensa 4 Small Cags Euro	W	11,47	0,26	20/20
lassia 4 Saliar Relation	Ī	14.77	1.67	4.11
M Activa Dake 0-30*	м	10,32	1,95	57/134
Tarria 4 Worte finder	Х.	21.55		153 177
44 Mailton Andreweda"	- 1	12 13	0.51	16th 177
14 Making estain QCS*	F	19.61	1.79	1/90
14 Melting extrant TOF *	×	9193	5 26	68.377
iue tilue	v	JO 10		761 366
rue tulue senali Caps Ed	V	17.71	2,87	67
	-	1. 44	g jan z	941
badell Asset Management				
on de la Castellana I 2004a Madrid A			104-111	His Web
re-substitute and the substitute of the substitu	edia u	21/05/24		
halpfondo - Gape	F	1.609,25	0.25	117/141
Schrönde Plac	F	1 117 17	0.37	100,141
idafande Perener	F	1767.24	O 48	96x 14.1
more 25 Habitalist Street	M	1 30	2.42	15/114
mersabadell 25 Empt.	M	12.23	2 68	23 +34
merSabadel125 Plus	M	12/95	2.58	26.134
mersebodelt /5 Prem	M	12.15	2.78	21.314
mersebadeli 25. Pyme	M	9.1 (62	2.51	10, 114
niverSabadiel (SC) Base	P	10.49	4 19	166, 192
novisabadu1150 Empr	А	11.42	5 lb	96 192
mersubadel 50. Plus	H	11.23	5.18	45, 192
mersatioaelissi Prem	P	11-49	5.28	30/ 105
Investabadul (55 Fyme	P	11:07	5 57	101 194
month 35 Republishments	А	11166	7.16	34, 197
nverSabadel (26) Empr	P	12.73	7.65	25, 192
mersubadeli M.: Plus	R	12.50	2.45	24, 192
merchahadel (75 Prem	H	12.70	1 50	JT 197
meryabadeli AS Pyme	B	17.15	2.2%	30, 107
ian buha Emerg Base	٧	17.32	8.79	32.28
iab Boha Emery Cort	٧	19.10	9.36	21.28
Salt Brasis Emerg Empr	¥	1A 68	1.64	25.38
kati Natsu Enving Plus	Y	15-29	9 04	26.39
sab Bolsa Emmy Prem	¥	19.25	9.27	43.58
iab Bulia Errory Pyme	٧	10.26	0.91	3 58
Sab-Borson Rot Ear Wenz	(1	19.16	750	R 76
sat Bones Bor Fee Kart	0	16.35	1.61	1.76
sab Bonce Fint Fenthespr	(3	10.76	1.71	5 96
us Bones from Fue Plus	(1	10.36	1.71	4.16
iat-Bones Rot EuroPrem	D	10.32	1 79	2.76
iat Bines Rix Earl Fyme	0	10.21	1.65	6.76
iab. Donco Infl Euro-Base	- 1	10 3D	1.24	12.15
Sab. Bonos Infl Euro-Cart	- 1	10.62	g 97	7.15
on, Bunes, Infl.Econ -Ecopo	F	10:00	1.13	9.15
iah, thomas Infl.Euro-Phrs.	· P	10 40	1.13	1IL 15
iab. Bonos Infl Euro-Peper	F	10.52	1 01	R 15
lab Janos Jeff Lyan Pyrine	- 1	10.15	1.19	11 15
Sate thany aread Vir Clip 2 Cl /4	F	10:08		
	4.0	441		

(0.		thirteen f	Send	1
(m)	Tim.	enn food	25 12 35	Eintreg or of the
17Subadet EfbU Belsa-Cart	A	33.62	17.25	4/67
1 Sahade#EEUG Belsa Empc	4	3,2179	16.89	7/97
1)Sahadell EEUU Boha-Prem	- y y	32,26	16,89	5/67
1)Subadell (EUU Baha-Pyrro	¥	12.02	16.75	8/87
1)Sabadell Epolibrado-Base*	- II	12,16		101/192
1)Sabadell Equithrado-Cart* 1)Sabadell Equithrado-Error*	R R	12.46	5,32	97/192
1 Adrades Equitorado Pisas	R	12.39	5.15	96.195
1)/inbadeli Equithrado-Prom"	- li	12,74	5,39	89/192
1/Schodel Equitorade-Pyme*	- 11	12.15	5,81	99/192
USahadell Euro Feld Base USahadell Euro Feld Cort	F	20 66	101	36.52
1.Auberlet (ses field timpr	F	20.51	2.17	10.37
Tobadell form tield Plan	- (70 79	1.27	11.57
1 Sahadel Euro Feld Prem 1 Sahadel Euro Feld Pyrne	F	20.66	1.25	28.52 16.52
Trichalel European Rase	V	20.69	9.26	41.31
Thatradel Conservine Cert	V	22 24	9.79	15, 51
I Saltadell Euroaccion Emp	V	21.92	954v	39.51
USubsidel Europeane Plea USahadel Europeane Pren	V	22.52	9.47	36.51
TAshadell Lumarcine: Pyme	V	21.47	9.36	40.51
1 Autoriel Escultences P	F	434	0:46	90.341
1 /Lidearded Garantini Flas 20	- 6	10.71	GAI	4 11
1/Sahadel Gra. Ecco 15 1/Sahadel Gra. Ecco 17	6	9.97	0.14	60/67
T Authorited felso Partie 25	- 6	10.41	1.01	41167
1 Autoriell Use Indo-76	4,	tg sJ	104	42/67
1 Sahadel Gra-Emo 27	6	10.84	0.34	57.67
L'Subadel Glia Extra 26 L'Subadel Glia Extra 29	6	10.59	0.34	4167 6167
Triangraph Griss Exercis 10	6	12.56	0.59	
1/Subadell Olso Extra 12	6	11.3)	191	44,167
I Sub-dell Humbrel 07 2025	F	10 65	0.72	88/141
1 Sahadel Bungatie * 1 2026 1 Sahadel 6 tsvéga 17	6	10.06	-0.25	26, 91
Trializated lates figur 18	4	1007	-0.17	19. 81
Endpoint Interestor Base	ſ	9.20	0.11	130/591
TiSahadel Interes Eur. Cart	F	9 44	0.46	95/101
1 Subariel Interes Eur Emp. 1 Autoriel Interes Eur Mas.	F.	933	Q 51	130/541
1)/Labadel Intrees Eur-Press	F	9.51	6.44	102/141
ESibadell Interestor Fyme	F	9.26	041	115-501
t datadet Herré Berr	F44	10:06	2 04	30/154
1 Anhadell Plant Plus 1 Anhadell Plant Prem	FAR FAR	10-45	2 22	17:514
E Subsided Plant Elegant	66	(1 1)	212	46, 34
1 Subadoli Planif kerjir	64	10.51	2.22	41.134
1)Satisadel Prodente-Base*	M	11,05	1,79	09/134
1/Sahadel Prodeste Cattera* 1 Aubasel Prodeste Empresa*	FAR FAR	11.07	2.01	53.134
Emobadell Propiette Plan*	M	11.71	7.87	92.754
1.5abadel Prodente Premier*	M	11.33	1,99	55 134
1)Sabadel Prodeste-Pyme*	M	11,20	(8)	45/134
Trishadel Rendersente Say. 1 Ashadel Rendersente Z	F	10.49	1,58	15/141
I Sabadall Bendermite Buse	F	9.44	1.64	41.541
I Salizadell Benderiorito-Carl	- 6	769	1.59	0.41
1/5-ab-adell Renderverno-Omp.	E	9.57	1,46	28/341
1 Salta dell Rendamento Plus 1 Salta dell'Rendamento Prem	F	957	1.46	29/541
I Subadel Benderterits Prine	F	9.53	40	37.541
1 Sabadell Lig. Patr Priv 2"	M	24.77	3.29	16/134
1 Subject Ling Page Prints*	¥	12.81	7.07	38/177
T /Suits Existratives Dispital-Bases* T /Suits Existratives the State Care Care	Y	20,73	16,49	13/35
1)Sab Economia Digital Empr*	- 1/	20.66	16.69	10/35
175qb Eranamia (hystal Plus"	¥	20 66	15 69	11 35
Toda teamorma Sagital From	8	/0 /1	16.80	7.35
1 Ash Eronamia (tigital Pyrne" 1)Sah Ging, Matio Flex-Boso	V	20.39	16:51 5:80	72/102
1)Sub-Errop, Martin Flore-Cart	- ñ	14.58	6,37	54/192
1,5-ab Erroy, Mode Flex Erroys	- R	14,40	6.12	61 192
175ab Erreg, Morro Flex-Phis	- It	14.13	6.12	63/192
1./win Erroy, Mucho Flex, Press 13/ain firey, Alasto Flex-Pyero	H	14.79	6.57	95/197
1/Sab España B. Futuro Base	¥	22.30	4,68	75/60
1 Sub España B. Futuro Cart	V	24.49	521	69/90
125ab Experts III Fathers-Empir	y	21,93	4,66	73/80 73/80
1)Salt Esparia III Futuro-Plus 1)Salt Esparia III Futuro Pyres	¥	23.46	4.86	74/80
1 Sab España 8 Futuro Prem	¥	24.73	5.13	71.80
Thin ov (i) a hole flame	- 1	1 314 95	51	12.35

		borfood	Serial Seals	Dolos
Finite	Sph	90-512	BUS	n date
1)Sab Inc Etra Sol -Cort	- 1	1.416,15	1,97	1/15
1 Sab lev Etica Sal Empr	1	1395,53	1.87	5715
1)Sah inv.Buta SolPies	_	1.395,40	1,07	W15
1 SalcinvEnca.SolProm		1,409,78	1,93	4/15
115-ah Intv.Buca-Sol. Pyrme	+	1345,10	1,65	10/15
1)Sah Solec Altern, -Quae* 1)Sah Solec Altern, -Carte*	i.	10,22	2,11	13/93
1 Sab Selec Alterts -Empresa*	÷	10,39	2.21	17/03
1)Sala Selec Altern -Plant	- 6	10,30	2,21	16/33
115ah Selec.Altern. Premier*	E	10.56	2.25	14/33
1 Sab Selec Allem Pyme*	- 1	10,31	2.17	10/13
1. Salti Soles Epiatus-Base*	- 1	19.45	10,02	12/28
F Sab Selec Epsilon Cart *	- (21.01	10,41	2721
1 Sab Seter Eputne-Empresa*	- 1	31.03	111,79	9/19
) Sab Selec Epulse-Plin*	- (roju.	10,221	16/21
3 Sab Sefer Episton Premier*	- 1	21.30	10,14	1453
1 Salt Selec (pslow #)me*	- 1	20,62	10,17	11/28
Sabadell Asset Management	Luce	mboury		
dal Sono 12 PAE Can Sant Joan 00174 S. C	ngg da	l talles, infor	4epá	pádlam.
Nos. 902321533 - Federal 30-85-24				
3. SalbForois Capital Approx J	- 01	965,14	6.05	167197
1 SabFseids Capital Apprec 1	R	14,71	0,64	46 192
2 hab Balanced Almo-10*	R	121.54	451	122, 192
2-5ab US Core Equity*	¥'	195:12	9.37	65/97
Santander Asset Managemen	nt .			
Papas de la Castalina 28 2004 Unioni	Meb. Se	ig /Parents and	-	-
gement.or. lechn.nl., 20:05:34				_
1 durum Bertle Kenable	W.	35,64	15,86	14.746
³ Fotompotturn*	RA.	11 전	11,97	105-150
1 Interpretation Leafwarter*	IVI	25 44		
1 Sant Accommission A	γ	15.65	1.54	28799
1 Sami AccenesEsp. B		34.97	K 45	62/90
	Y	34.97 26.27	# 15 # 45	62:90 54:90
1 Sant Azornes Esp. (Y	34.97 26.27 28.02	R 97 9 12 9 27	62:90 94:90 56:90
1 Sant Acornes Esp. C 1 Sant Acciones Euro*	Y Y	34.97 26.27 28.02 4.97	0 12 0 77 0 77	62:90 94:90 56:90 14:50
1 Sant Accordish (1 Sant Accordishus) 1 Sant Accordishus()*	YYY	24.97 28.27 28.02 4.97 24.06	8,97 9.12 9.77 9.77 5.56	62:910 94:950 96:900 14:51 7:77
Nant Accorded to Sant Accorded to Sant Accorded to Sant Accorded to Sant Accorded to	Y Y Y Y	28.27 28.27 28.02 4.97 24.06 11.08	8,97 9.12 9.77 9.77 9.66 4.10	62-910 94-950 96-910 14-9-1 7/2 UBZ+1-12
Nami Acciones Espa Sant Acciones Espa Sant Acciones Uttheath* Sant Orandesido França A* Sant Discidesido Estega B*	4 4 4 5	24.97 28.27 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71	K97 912 927 977 556 416 456	62:910 94:90 96:00 14:51 772 187:11.2 186:117
Sant Accionation (Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Oraderial Funga A* Sant Disiderial Europa B* T-Sant Europath	Y Y Y Y F	24.97 28.27 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71	K 92 9 12 9 27 9 77 5 56 4 16 4 56 U 42	62:910 94:90 96:90 14:54 7/2 UB7:117 UB5:117 \$4:726
Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Oradersof Surpe A* Sant Disclosed Europa B* Sant Europedito IlSant Future Wealth*	A. A	24.97 26.27 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71 97.63 330,05	1,92 9 12 9 27 9 77 5 56 4 16 4 56 0 42 7,30	62910 94990 56300 1451 792 182412 182412 1827206
Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Oradersto Europa A* Sant Disclosido Europa B* Sant Europedito Sant Europedito Sant Gib Comercio AJ*	# # # # # # #	24.97 28.27 28.02 4.97 24.06 11.68 11.71 97.65 830,05	K 97 9 12 9 27 9 77 5 56 4 16 4 56 0 A2 2,70 1 59	62700 54390 56300 14490 742 182712 182720 857134
3 Sant Account Esp (5 Sant Account Euro* 5 Sant Account State 1 Sant Occudendo Europa A* 7 Sant Occudendo Europa B* 7 Sant Europedio 1/Sant Europedio 7 Sant GB Comento AU* 7 Sant GB Comento AU* 7 Sant GB Comento AU* 7 Sant GB Comento S*	Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y	34.97 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71 47.65 830,05 105.72 107.52	K 97 9 12 9 27 9 77 \$ 56 4 16 4 56 0 A2 2,30 1 59	62/90 98/90 96/90 14/90 14/90 102/11/2 102/11/2 102/13/4 85/13/4
Sant Accorrection Sant Accorrection Sant Accorrection Sant Accorrection Sant Accorrection Sant Orandendo Europa B* Sant Orandendo Europa B* Sant Europedio BSant Europedio Sant GB Cremonto Al* Sant GB Cremonto S* - Sant GB Dicalala Ar*	# # # # # # #	34.97 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71 47.65 130,05 105.72 107.52 239.69	K 97 9 12 9 27 9 27 5 56 4 10 4 56 0 42 2,30 1 59 1 59 2 18	62700 54390 56300 14490 742 182712 182720 857134
Sant Accorrection Sant Accorrection Sant Accorrection Sant Oradendo Europa A* Sant Oradendo Europa B* Sant Oradendo Europa B* Sant Guitendo Europa B*	Y Y Y Y F W M	34.97 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71 97.65 105.72 107.52 239.69 148.33	K 97 9 12 9 27 9 77 5 56 4 16 4 56 0 A2 7,70 1 59 7 18 3,70	62,900 56,000 14,51 7/2 1827,112 1827,200 85,7134 86,7134 2047,206 142,113
Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Accorrector Sant Oradendo forepa &* Sant Oradendo forepa &* Sant Eutorrecto Sant Go Cremento At* Sant Go Cremento At* Sant Go Cremento S* - Sant Go Crement	Y Y Y Y Y F W	34 97 28, 27 28, 02 4, 97 24, 06 11 188 11 71 97 65 138, 05 105, 72 107, 52 239, 69 146, 33 140, 66	K 97 9 12 9 27 9 77 5 56 4 16 4 56 0 A2 2,30 1 59 1 59 2 18 3,70 5 70	62/90 98/90 56/00 14/50 18/2/12 18/2/12 18/2/00 85/134 86/734
Sant Accennesting Sant Accennesting Sant Accennesting Sant Accennesting Sant Accennesting Sant Orandersdo Europa A* Sant Draidersdo Europa B* Sant Europaedto If Sant Gottersdo AU* Sant Gottersdo AU* Sant Gottersdo AF*	Y Y Y Y W M	74.97 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71 97.05 130,05 106.72 107.52 239.69 146,33 150.66 70,20	K 97 9 12 9 27 9 27 5 56 4 16 4 56 0 A2 2,30 1 59 2 18 3,70 5 79 3,46	62/90 54/90 54/90 14/91 7/2 18/91/17 54/26 85/134 86/134 264-266 142/92 47/92 47/92
Sant Accenes Eura Sant Accenes Eura Sant Accenes Eura Sant Accenes Eurana Sant Oradendo Europa A* Sant Oradendo Europa B* Sant Europe de Sant Go Cremento At Sant Go Cremento At Sant Go Ervicento At Sant Go Ervicento A*	Y Y Y Y Y F F M M	34 97 28, 27 28, 02 4, 97 24, 06 11 188 11 71 97 65 138, 05 105, 72 107, 52 239, 69 146, 33 140, 66	K 97 9 12 9 27 9 77 5 56 4 16 4 56 0 A2 2,30 1 59 1 59 2 18 3,70 5 70	62.900 56.800 14.90 7/2 182/11/2 182/200 85/134 86/734 86/734 204-206 142-192
Sant Accionnes Euro Sant Accionnes Euro Sant Accionnes Euro Sant Accionnes Europa A* Sant Orandesido Europa A* Sant Dia idenado Europa B* Sant Europa etto Il Sant Go Cremiento AU* Sant Go Errorento AU* Sant Go Errorento AV* Sant Go Erro	Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y	74 97 28.02 4.97 24.06 11 68 11 71 97.65 130,05 105.72 107.52 239.69 348,33 140.66 70,20	K 92 9 12 9 77 5 56 4 16 4 56 0 62 7 20 1 59 7 18 3 70 5 70 3 70 5 70 1 10,90	62/90 54/90 54/90 14/51 7/2 18/7/12 (05/17 54/26 85/134 86/134 264-266 142/19 9/33 28/90
Sant Accentation Sant Disudendo Europa A* Sant Disudendo Europa B* Sant Generation Sa	Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y	74 97 28, 27 28, 02 4, 97 24, 06 11 (38 11 74 97, 03 120, 05 105, 72 107, 52 239, 69 146, 33 150, 66 70, 20 195, 00	K 92 9 12 9 27 9 77 5 56 4 16 4 56 0 42 7,70 1 59 7 18 3 70 5 70 1 1,90 1 14,80	62/90 54/90 54/90 14/51 7/2 18/5/17 54/96 85/134 84/13/1 26/5/14 26/5/14 26/5/14 26/5/14 14/5/12 9/33 26/90 19/90
Sant Accionation (Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Disuderate Europa A* Sant Disuderate Europa B* Sant Europa tho Blame Enture Wealth* Sant GB Erranento AU* Sant GB Erranento AU* Sant GB Erranento AU* Sant GB Erranento AV* Sant GB Errane	Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y	74 97 28. 27 28. 02 4. 97 24. 06 11. 08 11. 71 97. 03 120, 05 105. 72 107. 52 239.69 146, 33 150. 66 70, 20 195, 80 276, 67	K 92 9 12 9 27 5 56 4 10 4 56 0 A2 2,30 1 59 2 18 3,70 5 79 3,40 1 13,90 1 15,52 1 15,52 1 15,52	62/90 56/90 56/90 14/51 7/2 18/7/17 54/96 18/7/30 85/134 86/134 204/20 14/7/12 9/33 38/90 19/90 3/51
Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Disclosure Sant Disclosure Sant Disclosure Sant Disclosure Sant Contendo Surque B* Sant Contendo Surque B* Sant Go Cremento At* Sant Go Co Cremento At* Sant Go Co Cre	Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y	74.97 28.72 28.02 4.97 24.06 11.68 11.71 97.65 239.69 146.33 150.66 70,20 241,10 155,00 276,40 301.55	K97 9 12 9 27 9 27 5 56 4 10 4 56 0 142 7,70 1 59 7 13 3,70 5 70 3,40 1 15,12 1 15,12	62,910 56,910 14,51 722 1822-112 1822-112 1822-113 8521-14 8627-14 8627-14 1412-192
Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Disclosure Sant Disclosure Sant Disclosure Sant Disclosure Sant Disclosure Sant General	Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y	74.97 28.27 28.02 4.97 24.06 11.58 11.74 97.65 830,05 105.72 107.52 239.69 146,33 150.66 70,20 161,10 155,80 276,47 301.55	K97 9 12 9 27 9 27 5 56 4 10 4 56 0 142 7,70 1 59 7 13 3,70 5 70 3,40 1 15,12 1 15,12	62,910 56,910 14,51 7/2 182+11/ 105-117 54/26 85/134 85/134 85/134 84/266 142-192 141+192 8/33 36/90 19/90 11/5‡ 29/80
Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Disclosure Surple A* Sant Disclosure Surple A* Sant Disclosure Surple A* Sant Disclosure Surple A* Sant Gold Consents Ath Sant Gold Consents Ath Sant Gold Epiderials Ar* Sant Gold Epiderials Sant Fill Gold Epiderial Sant Fill Gold Epiderial Sant Fill Fill Fill Epiderial Sant Fill Fill Fill Fill Fill Fill Fill Fil	Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y Y	74 97 28, 27 28, 02 4 97 24, 06 11 138 11 71 97, 65 230, 05 105, 72 107, 52 239, 69 146, 33 150, 66 70, 20 165, 80 276, 67 30, 15 30, 55 347, 90	K 97 9 12 9 27 9 27 5 56 4.10 4.56 1.59 2 18 3.70 5 19 15 15 12 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15	62,910 56,900 56,900 14,511 7/2 105,117 54,726 85,7134 85,7134 85,7134 85,7134 141,192 47,192 141,192 141,192 141,192 17,51 20,900 216,256
Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Accionation Sant Disclosure Surple A* Sant Disclosure Surple A* Sant Disclosure Surple A* Sant Disclosure Surple A* Sant Gold Consents Ath Sant Gold Consents Ath Sant Gold Epichlarade Ar* Sant Gold Epichlarade Br Sant Bodon Espoted USant Indian Espoted USant Indian Espoted USant PB Aggrestor Port* Sant PB Aggrestor Port* Sant PB Aggrestor Port*	* * * * * * * * * * * * * * * * * * *	74 97 28, 27 28, 02 4 97 24, 06 11 138 11 71 97, 65 230, 05 105, 72 107, 52 239, 69 146, 33 150, 66 70, 20 161, 10 155, 80 276, 67 301, 55 347, 90 10, 42	K97 9 12 9 27 9 27 5 56 4 10 4 56 1 59 7 18 3 70 5 70 1 59 7 18 3 70 5 70 1 59 7 18 3 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5	62.900 56.900 56.900 56.900 56.900 56.900 56.900 685.934 667.934 667.934 2042.006 62.992 647.992 67.934 20.900 70.900 216.256 155.992
1 Sant Accionation (1 Sant Accionation) 1 Sant Accionation 1 Sant Orodersof Surpor A* 1 Sant Orodersof Surpor A* 1 Sant Orodersof Surpor A* 2 Sant Orodersof Surpor Attention 2 Sant Orodersof Attention 3 Sant Orodersof Attention 4 Sant Orodersof Attention 5 Sant Orodersof Attention 6 Sant O	Y Y Y Y Y W W W W W W W W W W W W W W W	24.97 28.02 4.97 24.06 11.08 11.71 47.65 230,05 105.72 107.52 239.69 146,33 150.66 70,20 161,10 195,00 276,67 301.55 139,56 347,90 10,47 112.71	K 97 9 12 9 77 5 56 4 10 4 56 1 59 7 18 3 70 5 70 1 59 7 18 3 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5 70 5	62.900 56.900 56.900 56.900 14.511 762 105-117 54.526 857134 867334 867334 204-206 142-192 143-192 1751 25/00 216/256 155-192 114-192

1 Sant PB System Dynamic" 1 121-52 3.66 7/15
2 Sant Perdimentur 0 90 (1 124 55/26
1 Sant Rumphmonto Clour A D 64.72 1.15 64/26

3 Sort Recommendar Chese C 0 90,24 1.52 45 76

L Saint Reinta Ega Prevadu F 90,31 (1,46 64-26 L Saint Reint
1)Sout. AF Convectibles F 983, 52 3,00 3/16

1|Sent.SelBV Hortmandstep* 1/ 129,27 10,50 53/67

F 916,11 -1,00 06/90

F 1007.96 8(39 56.98)

V 307,62 9,82 6/11

Y 128,76 10,33 9158

17 307,03 13,94 27/60

17 140,57 4,49 17/20

F 93,14 0,44 103/141

0 19,64 0,03 34/34

0 104,78 0,56 6/6

F 974 124 42 143

10.00 1 49 24-141

8' 41,03

t)Sant Rentaliya B

FISant Renta Fija I

TiSant, Sel-RV Japon*

LiSant Select RV Emerger*

1)Sant SmallCops España

1)Sant. Small Caps Gurupa*

Sam Sostewalle HE Abort

1)Sout-Sout Grecowents 1

1)Sant. Sout. Evaluation*

F SPBREAMOND A

SPRREAMONS)

Table .	Ten	mon bal	20 U.S.	Haling to disk
Surtander SICAV	Tipo	BOX 000	0.47	
Sant Lauruer 304,047 Containte s'o 1866 Éantille del Block.				
Federal : 10/85/24				
TiSant Artise Portlinko IAE	- NL	134.71	1,99	54/134
Ti Sant, Ahi Guro Coro Bendi A	IF.	6,39	-0.21	62/76
USant AM for Cure Bond AO	F	20.00	-0.71	64/76
1) Sant Abi Euro Coro Bond B	F	6,98	-0.11	88/76
T) Sant, Ahi Eur Corp Bond BD	F	89.93	-0.11	61/76
1) Sant Corp. Coupon (DE	F	114,01	3,06	19:76
TiSarri Euro Emviro A	Y	215.53	10.03	31/51
TISant Burn Equity &	· V	159,34	10,24	28/51
Tisant European Dreidend A	V	6,86	3.89	110-112
1) Saint European Draubend B	V	7 14	4,09	106-117
11Sant Latin Am Carp. A	F	211.66	2 39	15.76
2)Saint Active Parthalia 14	16	113-13	2 13	43, 134
USerri Active Parthaba 18	14.	172.16	J 51	16:114
JiSent Corp Coupon AD	- 1	95,64	2.06	25:26
21Sant Gerp Coupen CD	F	100,16	2.22	13.76
2) Sant European Drindend AU	¥	141.76	4,04	109 117
21Sant GD North America C. A.	¥	21.68	0.94	NEW2
215am GO Horth America C. B.	¥	25 16	1.21	86/82
Disent Lat Army Corp Bond AD	F	74.69	6:15	3-76
2) Saint Short Dural, Dollack	FA	165, ± 112, 20	1.51	91.53
2) Sam Short Danie Dollark	6.2	146744	1.66	0.11

Singul	lar Asset Management SGIK	
	2009) Madrid Cristian Hudol/Invirus, Thea 910021500 Feder	ol.

Gopo 11 20001 Madrid Cristian Historiau 21-95-24	olome. T	Dec. 9186213	Of Federal.
	,	104 741	141 1114
Manua Manua	,	706,90	
TIBONGLESIA DINEA A		8,02	138 33 53
1) Belgravia Delta Z	-		
11Betgreen tysuleti A		3 446 63	
1)Belgszen-Egislan Z 1)Belgszen-V Stratogy A	¥	13.21	6.44 100, 112
	v	18.77	
Tillintgrama V Stratogy 2 Tillintgrature	bl.	6,211	6,75 96 112 27 99 115 114
NGAMING GLENIA	-	11.59	
Homma Groatz	- 1	11.64	3.01 127 177
	V	6.45	1 06 254 266
Michael der Fund *		5 JH	4 34 80 377
V/Girdral Yolge hater Hors*			
11Kappar* 51Combila Universal*	- 1	10.31	1010 7 177
	Y		
Tiblegalendensias A* Tiblegalendensias Z*	v	89,20 93,58	6.65 222 264
	14		
1)Multiscipen 20 A* 1)Multiscipen 100 A*	v	10,04	1.56 KC 1144 R,R1 149 266
	V		WH1 140 500
VIMADIACINAS 00-2"	R	14,51	3 07 164 792
TiMulturches 40 6"	K		
1)Matsactom 40 č*	R	70,85	3,19 160,192 4,05 107/193
1) Maduartinus do 2"	- 8		5,09 100/142
1) Madeactives at A*	Y	11,59	4,00 300/266
1)Princesom A	1	16,10	2.57 139/177
1)Provigium 2	- 1	1000	2.73 135/177
1) IPIO Salucada (cº	- 1	11,31	11.76 2/177
1) FHO Selection It	1	11,37	11,67 3/177
1)RHO Serection (*	T	15.22	11.49 4.777
11Sagment &	v	14.45	10 45 91 266
Hispani Z	v	14,54	10.66 84 706
1)5WM Capital 2 Plun*	- 1	6.58	-0.48 27/11
11SWM España GAA	Y	18,24	13,06 36/00
115WM Espana GAZ	¥	19.74	13 45 32 380
1/5WW Locategy RV A	v	5.10	8,45 163 266
TENNA Exchega RV Z	¥	5,94	R.TD 154 266
1) SIMM Grobal Phrobbs (*	i.	15,16	3.05 125 172
1) SWM Global Florible A*	x	33,16	2,67 132/177
1JSWM Global Reable 2"	- 1	37,28	3.05 126/177
1) SWALINE Resolve &	F	6,41	0,99 20/89
11509M OF Prophin 7	Ē	5,51	1.07 18:07
1154956 00 Citypenson 2025 A		10,711	0.26 116 741
11589 M RF Objectives 2025 2	9	10,10	0.34 108 141
In SWALE OF Other 2025 II FLA	F	10,26	1,08 60/141
TITLE OF THE PROPERTY OF THE PARTY OF THE PA	- 10	10,20	1,00 000141

Sofventis Custofore 00 0-2000 Manner, the UL:23/05/06	m, PEPELSON). Wait, wagen a	-	Periodo
1) Global Mix Fund*	R	11.21	2,23	179/192
LISBLE BRE FR. *	1	1.054.64	1.3%	16/21

F 10,25 1,11 55/141

F 6.12 1.20 66/141

F 6,40 1,32 43/141

1 1067,56 1,00 14/21

1 1006,93 1,96 15/21

D 10.35 1.38 35.76

10 14 1 13 41 76

1) SWM NF Chips: 2025 (1912

TJ5WWWW.A

1)5WMid Water E

TISDLE DINSE, PR.º

NSolvents Atenea GD*

htbologists Alama a il 4

TISBLE UPC, PL*

1		Salar Topical	Redate	
144	Ter	species.	dish Drugg	Darding escribin
Disobretts Aura Berdin (I	- N	84,85	34,23	20/20
Lishwah - Asto Berty Gil	Y	3431	14 16	10.007
115 almost a Constant GD*	F	10.20	0,00	37/89
1) Solventis Courses R.*	F	10,13	-0.16	39,099
1)Solvenus 805 RV 60	W	10.54	11.75	38/266
1)Sofreeits Bas RV III	V	10.47	11,53	61/266
1) Solventin Son, Soote	W	23,26	94,11	13/317
1) Solomin Hircales (SI)*	- M	10,45		121/130
Lisation to Hercules R*	M	35.74		122 134
1)Solvents Honor 2026 GD*	F	10.65	1.02	17/90
175ehenus Honzonte 2026R*	F	10,63	6.96	19/90
L Saherens Jennia 60°	3	00:91	1 10	117-177
1 Section 40 s Long type (C*	И	10:86		129/177
I Soheren Cour GD*	3	30.37	4.49	45,177
1 Satients Zeus R.*	K	10.45	6.24	54/177
1 Spanish Overchiteasing 8P*	Î	1 245 67	0.76	29.25
L Spanish Direct Leaving C	i	1,241.00	4.05	
Lister Equals Franch	Y	105 50		258, 266
Trea Asset Management				
Ortogny Gamet 20 Y-2000CAladed un Infortenant.com Focha v.J. 2105.34	ir W. (Phin	are serve. Was	THEFT	is had.
Lilipha Investment FI*	A.	10.66	7 73	174[9]
Distribut first Selections*		14.24		154/177
Ulrea Capitrias Abarra	F	10.49	1.93	2.144
Ultra Capathar Cotto Plago	- 0	1 221 50	1.53	15.76
f. from Cappriga Execusionin*	- R	1 291 15	136	01 (9/
U Tren Caparina (Terchire)	M	1 54	110	27 114
I Proa Capantial Gar 2025	G	10.01	3.12	15.33
U Trea Capamar Gar 2006	G	10 17	191	29.33
1. Provide Caparities 19m 2025	- 1	19:41	1.11	54.147
Ultrea Capatrial Here 2027	ŀ	10.51	1.00	10.90
L Tren Caparnas Barninga	F	10.63	146	10.90
Ultra Caparnas HV Europa S	Y	11 24	7.66	90:117
Lifeea Capamar Richnt *	Y	14.76	4.09	
L. Freu Capamar Vio Di meses		10.13	1 47	26, 141
Lifess Em Eredin Opp. *	F	112.17	1.50	R.10
Unex Global Readile*	N.	1) 19	6.19	21/177
I Transferrita Figur	F	104.61	1 %	2-90
C Tron Autola 4 pa Aduneio	F	191133	1.79	10:141
L'Icea Remia E pa Morta*	M	13.51	3 91	8/134
Lidakii Globai FI*	К	9.55	2.5%	128/177
Unigest SGIIC				
Teses 2: Data 20045 Places. This. 915		Smart alogae	ndry. Power	0-
distripopositisticos federal. 21/85	24			

Troublettle 6 pe Alteres	F	1917 93	1.79	10:145
The state of the second of				. 60 1
Treadenta Epa Mota*	М	13.33	3.91	8/134
Litater Globar FI*	Х	9.55	2.56	1280177
Inigest SGIIC				
Rose 8.2- Doba 20045 Madrid, Phys. 91531	14003	Smart states	dra fama	
ha o grapuint in places. Forther is 1. 21/25/24				
Lisab Abotic Resita Fao A*	64	7.96	1.50	20 57
Dubh Beerd Gararet 6"	G	0.96	6.57	54-67
DEM Rend Garant 01"	Ġ	6 10	9.64	50/67
F)U. Bonus Blobal CL C	F	6,96	0,01	10/14
IJU Gestido Prodenie A*	- 1	6,67	1.76	20/33
Dit Realisable USA CT	¥.	4.38	7.90	75/77
LJUL Solidorio F.B. Madrid*	- 1	0,76	1,74	10/15
I)III. Sciedario-Fun Cantalor	1	6,16	1,72	7/15
Did Solidano Eun Qastiye*	- (6.16	1.22	8:15
l)ti. Schilario Fun Estremat ^a	- 1	6,16	1,72	9/15
) ti Esmpa Unederalos (L A	W	2,18	37,65	11/117
Dif Limps Dreidendus CLB	Y	6.68	\$ 76	25, 117
Dif Europa Directoridas CLC	¥	2.52	1151	29:117
Hill German Products B*	- (6.53	5.60	12 14
) Ut Gestidei Prodente C"	- 1	6,80	2,62	13/24
DU. Rranianable USA An	V.	6.20	7.39	80/87
History Ment Objection 65"	- 1	98.6	941	34-140
Hitel Hentals (Shprings)(*	- 1	10.01	9.53	25,700
I islantized Albuma A	F	9.76	107	586 144
) Uneland Aberon C	F	10,14	1,31	44/141
Windord Altern P	F	10,23	1,21	10/141
Printlend Bonos Global-A	F	4.59	9.47	20/07
()Hierland Hanes Global B	F	6,26	+1,66	5109
I startand Banas Glebal K	1	8.50	6.65	48 99
Userfood Cap Financies A*	M	894 96	1.75	10/134
Uniford Cap Financial 61	F	805.67	175	8-14
()Uniform Cap Pinancier C*	F	910.25	4.05	4/14

10th Cotal Rinancismo Cl. Ph

150. Optal financiera CLR*

13 Uniform Cort. Dinders JL

Utblind and Cart Dinami C

1) Unrisind Cart Dinam. 1

1) Uniford Cars Dinarry, P.

1) Uniford Cart Conserv. A

1)Usefond Cart Conserv. (

1) Uniform Cart. Compare 0

1) Uniford Cart Conserv P

Differfond Cart Mod A

United and Control Co.

		thirties	hele	
		10014	ânde	Lister
Teals	T _{pt}	num heaf	30 33	anciale
13Uniford Cart. Mod. 6	P	951	5.97	78-197
Ethnifonal corcleted P	H	9.50	5.79	76, 192
1)Undoed Conservation A*	- (6.07	0.86	H. 73
1)Miniford Conservator C*	- 1	6,56	1,36	5/11
1)kindoné Consultéación*	II.	5,91	1,63	183/192
1)Uniford Desirates A*	- (8,12	8,45	2/6
1) Misdond Designato C*	- (8,44	8,91	1/6
I)Mindland Global A*	31	7,33	7,81	25/177
1 (Uniform) Grainst C*	36	0.00	4.38	29, 177
l)Unifold Global P	31.	8.22	4.16	23/177
1)Misland Guhal Macorit	-1	5,69	0,66	26/33
Elibrational Global Machin P	- 1	5,83	0.13	25.33
1 Uniford Income A	F	5.7p	113	(7.78)
11Uniford income B	F	5.28	1.51	70.89
) (Uniform) income P	F	5215	1 13	14/89
1 A)robard Issuame B	F	53k	1.91	7 309
1 Uniford Wegaterdeticus A*	V	9.60	9.54	173 266
DiUnatorid Megatendennias C*	v	19.56	# 5P	141-266
1 Nondoed Megatendencias P*	V	10.29	8.37	166-266
Titutional Mecto RF 4"	M	14:46	3.67	7]4
TIO Morte Resta Rise C*	M	1885	3.67	5 39
1 (Unabled Medio Rt A.*	н	89.70	7.03	15, 197
1 NUMBER Water Ry C*	Я	82.57	9.31	11 192
1 Kinstond Medesado A*	- 1	72.18	434	1.15
Michigand Moderado (*	J	76 33	4.75	2 15
Distributed Middle Mossages A1	- 1	5.95	2.50	8.13
130 Indianol Mohit Alamager P*	J	613	2.64	7.73
1 (Undiged Rest - Objetton's	F	5/0.0	G SR	251770
3 s.indiand 89 Flesdoin A*	- 1	A 15	2.10	17/24
3 Kimphonel RD Files date C*	- 1	864	1.46	5.34
11Unitorid RF Flexible P*	- 1	3.73	2 30	10.24
1 (Undown) 46 Global à "	í	104.47	4 11	4(1:100
Titure and 40 Globas, 81°	M	104.18		
1 Minimum (8) Glabur C*	F	109-55	0.18	8 % 1000
10Uniford RV España A	V	464.14	12.86	UT-NO
1 Alindrand RV Expanse C	y	4905,04	11:41	MAIN
Elümband RV Europa Selec A	- 1	791	14.23	1:33
1 Mindraed RV Europa Selec C	Ų	2.95		
Digitalised BV Europe Selec P	y	1.72	14 53	11 317
110 Rental Florito Plans A*	0	7.49	1 37	16.76
TREMPHASE Englishiam C*	F	2.53	1 44	15, 141
134 figure E Corto Plazo (*	F	7,50	1.42	34/141
1 IU Rentubilished City 2075	F	6,05		
1 IO. Heat Objeteys a 625 M	F	6.02		
TIO Newtobald Obj2025 88	E ₀	9.69	1.75	18/67
1 O Rentals Blipatres Iv 8	F	5.08	6.76	42 90
Tital Heritan Gallani. 2024 A.*	6	6,04	1.71	14:15

ValentuM Asset Management

Coutoffe 136 II-Phones 38005 Made 2500246, Fushiy v.J., 21:05:24	ick doester German	age-ex-bogs)	n. Hon. 11
1)Valentum	¥	24.90	1.00 139.360
17Gdeetum Megrin	v	14.17	2 91 182 266

Value Tree Wealth & Asset Mgust.

Passe Milando Pato 21 Dajo Ingalosia 917912610. Fodia n.C. 21/05/24	. 201710 (15.4)	Mil word so	larion.	n. Was.
) fitalian less featuresed	(8	10/67	5 35	12:192
I fishe for Orlembe	An	9.45	1.51	17 114
1) take but Operate	п	11,01	6,35	55/19/
1) Nature from European Eq.	W	11,07	4,90	210/266

Welcome Asset Management SGIIC, S.A.

1)Whim Durander 0-2 A.	F	1,02	2,32	2/141
1)Warn Duranian G-3 II	E	1.01	2,18	1,7341
1 filtramicantracial Incomes A"	0	199.24	2.62	(49, 12,
l)When Global Alfocation (t*	- 11	106,24	3,58	173/190
Elitamoligh Conviction A	P	26	8.59	7 192
3 filtramethigh Consection &	- A	1,25	8 59	54 1%
1 Marien Phigh Lorrenchines 6	(4	1,25	0.07	11 19

Wetzia Management.

Market world Equation

Econtro de Brando 24 4º 38001 Mantral, C. e.), 21/85/24	orine Gaza	udo, Hro. P	15770464	l. Podka
El-Acrepolis SSA Equity	У	11.99	1 62	63/35
1)/GM Edirections Furtil	N	6,00	1,17	39/19
I Waradoo Equaty Fund./s	¥	13,47	10,19	99/384
1)Wrige Altom 5"	- (12/46	2,32	1,/11
3 Metes Capital SUE-DEBT	F	1 ::: G1	4:27	2.14
13Minks a Coyumbatus	- 11	204,33	8,59	401
1)Writisa Global Opp	¥	17,00	6,84	213/366
3 f/M refer a Section Toron A	9	12 62	0.08	164 266

V 16 62 6 69 220,366

SUDOKU

NIVEL FÁCIL 8 5 1 7 6 5 6 9 7 2 5 6 9 4 1 9 3 6 3 8 9 6 6 9 3 5 1 9

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadricula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. At comienzo del juego, solo algunas casillas contienen numeros del 1 al 9. El objetivo del juego es lienar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve numeros sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

	NIVEL FÁCIL								
	9	5	2	3	7	1	4	6	8
	7	1	8	9	6	4	2	3	5
	3	6	4	8	5	2	9	1	7
1	5	9	7	4	8	6	1	2	3
	1	2	6	5	3	7	8	4	9
	8	4	3	2	1	9	5	7	6
Ì	2	7	1	6	9	5	3	8	4
	6	8	9	1	4	3	7	5	2
	4	3	5	7	2	8	6	9	1

NIVEL DIFÍCIL 0 6 1 8 2 4 7 5 3

ı	9	ь	T	8	<	4	/	٥	3
I	7	4	5	3	9	6	2	1	8
I	2	8	3	7	1	5	4	6	9
I	В	7	4	9	5	2	6	3	1
I	1	2	9	6	4	3	5	8	7
I	5	3	6	1	7	8	9	4	2
I	4	1	2	5	8	7	3	9	6
I	6	9	7	4	3	1	8	2	5
I	3	5	В	2	6	9	1	7	4

NIVEL DIFÍCIL

F 94147 137 5.14 1 84'44 197 614

W 11.21 10.41 ANYSM

Y 12.65 11.94 72.266

V 12,71 11,01 75/266

44 6.87 7.60 82/134

M 7,84 1,85 56/134

A 4 62 5 57 80:192

H 746 545 69:192

M

12,22 10,07 79/266

2,16 1,02 58/114

7,89 1,82 46/134



EL PRÓXIMO LUNES 27 DE MAYO GRATIS Especial 38° Aniversario

Expansion

Medio líder de información económica



Inteligencia **Artificial** y competitividad

En este número extra, de más de 95 páginas, se analizan los grandes retas económicos y geopolíticas a las que se enfrenta España Desvela las claves de todos los sectores económicos y sus perspectivas de futuro. Anticipa los grandes cambios que se van a producir en los próximos años, incluye secciones especiales sobre energia y renovables. economía sostenible, coche eléctrico e inteligencia artificial.



Además, destacadas personalidades ofrecerán su opinión sobre la situación actual y las reformas necesarias para mejorar la competitividad de la economía española.

DIRECTIVOS

"Me gustan las cosas bien hechas, DESCONECTAR pero la perfección no existe"

ARVIN ABARCA Fundador y CEO de la agencia de grandes viajes online GrandVogaye.

Isabel Viiches, Madnd

Enganchado a Internet desde hace casi tres décadas. Así se define Arvin Abarca (Barcelona, 1972), fundador y CEO de GrandVoyage, agencia de viajes online especializada en grandes periplos a destinos exóticos, "En 1995, con 23 años recién cumplidos, empecé a trabajar en el grupo Intercom, una empresa que tenía dos meses de vida y vendía acceso a Internet, cuando tenías que conectarte con módem. Era responsable de comunicación y márketing. Y, desde el principio, soy un adicto a la tecnologia", reconoce el directivo. Entonces, según el portal Statista, menos del 1% de la población mundial tenía acceso a la Red y, desde 2023 con datos de la ONU, la cifra ronda el 67%, con 5.400 millones de usuarios. "Fue realmente una apuesta laboral y una oportunidad gigante para subir como la espuma, porque pocos se arriesgaron a entrar en el sector", analiza.

Tras pasar por Gartner, multinacional de asesoria estratégica en tecnología, regresa a sus origenes para desarrollar la web de Infojobs en Italia, Polonia y Austria, junto con Trader. "De 2004 a 2007, fui el CEO de Intercom Worldwide y poseía el 11% de las acciones de esta compañía. Con 33 años ya había ganado mi primer millón de euros, casi dos, de hecho", revela el directivo. Y sigue apostando por Internet. "Reinvertí en tres proyectos: Fixer, plataforma de manitas, fontaneros... en EEUU de la que fui cofundador; Salir.com, que fue mal; y también monté Ulises, un buscador de viajes español, que luego cerró".

El último proyecto, su actual empresa, es GrandVoyage, que comenzó a navegar en enero de 2013 con una inversión de 20.000 euros a medias con Alex de Dios, -"que crevó que me iría bien y me apoyó; un gran optimista al que le estoy muy agradecido: ha sido un magnifico compañero de viaje", seis trabajadores y solo un destino: Tailandia, "el país donde verdaderamente podíamos dar un valor diferencial. No era profesional en el sector, "pero sí en las punto.com", ya que por trabajo cogia muchos aviones. "Siempre me ha interesado conocer a gente internacional para descubrir cosas nuevas, más que sitios".

El factor suerte

Con tantos comienzos y más de una piedra en el camino, ¿le importa menos fracasar, como nos venden los norteamericanos? "Esto es un tópico. Se llenan mucho la boca de decir-



Arvin Abarca se licenció en Administración y Márketing por la Universidad Pontificia de Comilias y tiene un posgrado por la Universidad de Londres.

lo, pero luego en su currículum solo destacan siempre los triunfos", alega-Abarça. De sus fallos, aprendió "a mirar las cosas con humildad. A no ser soberbio ni actuar con un exceso de confianza y creerte mejor que los demás. Pero, ¡cuidado con querer aprender solo a base de errores, que tienes un número limitado de posibilidades y de los éxitos también se sacan muchísimas conclusiones! Sí. por supuesto que la ejecución bien hecha y el trabajo duro influyen, pero ojo con la suerte, que también afecta; los pelotazos existen y son ge-

Su travectoria profesional también marca su estilo de liderazgo, "Sigo muy orientado a resultados: llevo en el ADN la mentalidad de start up y no me gusta la burocracia excesiva ni un equipo inoperante, desanimado y con actitud funcionarial", señala el directivo, "Me gustan las cosas bien hechas, aunque acepto que la perfección no existe. Me pasaba un poco como al director de cine James Cameron, que pensaba que, al principio, la gente tenia que hacerle caso porque él era el director. Y este era mi estilo, porque siempre he sabido lo que quería, siempre he tenido muy claro

"Tengo mentalidad de 'start up': no quiero ni una burocracia excesiva ni un equipo desanimado"

A la hora de triunfar, "la ejecución bien hecha y el trabajo duro influyen, pero ojo, también la suerte"

el rumbo. Pero, has de dedicar tiempo a que la gente compre tu idea y la entienda", asegura. Aunque, como confiesa, "a veces es muy frustraste ver la orilla y tener que debatir hacia donde remamos". Para relajar sus expectativas, reconoce que le ayudó mucho el "conocer el concepto de mejora continua... Si al menos no cometernos continuamente los mismos errores y lo hacemos cada día un poquito mejor... obtendremos resultados más beneficiosos".

Como jefe de este negocio online que el año pasado organizó las vacaciones personalizadas de 10.000 turistas (el 20%, lunas de miel), se considera "claro, honesto y mejorable en las formas, porque hay personas que necesitan que se les edulcore la comunicación... Si fuera perfecto, igual también debería controlar muchas de las bromas que hago. Me identifico mucho con una frase de Andy Grove, el que fuera CEO de Intel, para mi uno de los mejores ejecutivos de tecnología de la historia. Decía que, a veces, producía un efecto sobre la gente que no entendía. Y a mítambién me pasa", reconoce el ejecutivo. "Y esto es un tema de formas, nunca de fondo".

El ejecutivo remarca que se preocupa mucho por su equipo: "Siempre intento que todos estén bien. Quiero que el paso por esta empresa suponga una experiencia positiva en la vida de cada uno de los empleados [en nómina, 52, entre las oficinas de Barcelona y de Bogotál. Es muy importante elegir bien donde trabajas. Y creo que GrandVoyage es un buen sitio para hacerlo y con oportunidad de crecer".

De viaje, Abarca prefiere "ver dos cosas", estar de verdad de vacaciones "y evitar levantarte a las 5:00 de la mañana para salir al siguiente destino, que es lo que a la gente le gusta ahora. Si es que te despiertas antes que un día normal...", comenta. "El slow travel, en mi opinión, que vale lo justo, es lo más atractivo". Los planes que ofrece su web incluyen guia en



Una de las pinturas de Jimmy Millán que pueden verse en Thompson.

EXPOSICIÓN

Thompson Madrid, el hotel urbano de cinco estrellas de Hyatt, muestra hasta el 16 de junio en su lobby Madriz, una exposición que rinde tributo a la capital a través de distintas disciplinas. Desde la pintura, representada por las obras de Mercedes Beliido y Jimmy Millán, a la fotografía con Paula Rosell y Martina Hache pasando por los diseños de Guillermo Décimo y Gala González.

MODA

COS (del grupo H&M) lanza una colección de edición limitada que emplea la técnica tradicional japonesa del shibori, realizada por el artesano de Kloto Kazuki Tabata. Utilizando esta técnica ancestral surgen patrones fascinantes a través de la unión, el plegado y el teñido de la tela de formas ilimitadas. Una colección cápsula de catorce piezas que abarca ropa de mujer, ropa de hombre y accesorios.

MÚSICA

La Fundación Scherzo presenta el último concierto del I Ciclo Horizontes, que tendrá lugar el próximo 29 de mayo en la Sala de Cámara del Auditorio Nacional y que correrá a cargo de la cantaora María Toledo, el pianista flamenco Pablo Rubén Maldonado y el poeta Aitor Contreras. Federico García Lorca y su poesía protagonizarán un recital lieno de emociones.



DIRECTIVOS

GASTRONOMÍA



Enigma, de Albert Adrià en Barcelona, avanza hasta el puesto 59.



Aponiente, de Ángel León en El Puerto de Santa María, es el número 72 este año.

¿Ocho restaurantes españoles entre los mejores del mundo?

'50 BEST' La publicación revela los puestos del 51 al 100, con Enigma, Aponiente y Mugaritz.

Marta Fernández Guadaño. Madrid

Hasta que el 5 de junio se anuncie en directo la lista The World's 50 Best Restaurants en Las Vegas, no se sabrá con seguridad cómo queda el mapa de la gastronomía mundial retratado por este ránking. Pero, desde ayer, sí que hay algunas pistas, ya que, como aperitivo, el grupo editorial británico William Reed Business Media, creador de la lista, publicó el tramo 51-100 de esta clasificación.

En la conocida como lista ampliada, que completa 50 Best hasta un top 100, hay tres restaurantes españoles. Primero, Enigma, de Albert Adrià, se coloca en el puesto 59, tras escalar 23 puestos respecto a 2023, ejercicio en el que este espacio de Barcelona volvió al ránking mundial del que había salido debido a su cierre durante 27 meses a raíz de la pandemia. Además, Aponiente, casa madre de Angel León en El Puerto de Santa Maria, que fue reconocida en 2022 como el Restaurante más sostenible del mundo, se sitúa en el número 72, frente al 64 del pasado año.

Bajada de Mugantz

La novedad, negativa para el mercado español, es la presencia de Mugaritz en esta franja 51-100 de la lista, puesto que implica la salida del espacio de Andoni Luis Aduriz en Renteria (Guipúzcoa) del top 50 mundial, al descender cincuenta puestos del número 31 al 81. Hay que recordar que este establecimiento vasco era un auténtico veterano en la clasificación 50 Best, en la que, de hecho y pese a este auténtico desplome, Mugaritz se mantuvo durante catorce años seguidos entre los cincuenta mejores restaurantes del mundo, aparte de que



Mugaritz, de Andoni Luis Aduriz en Rentería, baja 50 puestos hasta el número 81.

Aduriz recibió el pasado año el premio Icon Award.

Con Enigma, Aponiente y Mugaritz en la lista ampliada 51-100 -donde no hay ningún estreno-, el cálculo más probable para la gastronomía nacional es que España logre tener al menos ocho restaurantes en el top 100 mundial. ¿Por qué? Porque a los tres puestos ya asegurados en esa ampliación anunciada ayer, habría que añadir cinco establecimientos que, salvo sorpresa nada probable, se mantendrán en el top 50 en 2024, algo que no se sabrá hasta dentro de 13 dias. Se trata de Disfrutar, espacio de Oriol Castro, Eduard Xatruch y Mateu Casañas en Barcelona, que en 2023 era el segundo mejor restaurante del mundo, solo superado por el limeño Central -lider en el último año-; del madrileño DiverXO, de

Dabiz Muñoz, con un tercer puesto en el ejercicio anterior; Etxebarri (cuarto el pasado año), asador de Bittor Arguinzoniz en Atxondo (Vizcaya); Elkano, parrilla de Aitor Arregui en Getaria (puesto 16 en la edición previa); y Quique Dacosta Restaurante (42), sede central en Denia del chef que le da nombre.

¿Conclusión? Con los cinco espacios que se da por hecho que estarán entre los 50 mejores y los tres que ya seguro se quedan en el tramo 51-100, el sector gastronómico español espera tener, al menos, ocho representantes en el top 100 mundial.

Dos dudas sobrevuelan, en todo caso. Una se refiere al vasco Azurmendi, de Eneko Atxa en Larrabetzu, que estaba en el puesto 81 en 2023 y que ahora no figura en esta franja, sin que parezca probable que

se deba a su ascenso para pasar al top 50. Mientras, el valenciano Ricard Camarena Restaurante, del chef homónimo, no aparece en la lista ampliada 51-100, en la que se había estrenado en 2023 (con el puesto 96). El hecho de que la gala se celebrara el año pasado en Valencia hace pensar que podría entrar en el top 50, aunque parece que no será así. En ese caso, España llegaría a tener nueve restaurantes entre los 100.

Probable líder español

En cualquier caso, sean ocho o nueve los representantes nacionales en este ránking que trae de cabeza a los chefs, España podría recibir un premio mucho más potente que un simple número y seria el liderazgo mundial de manos de Disfrutar y Diver-XO, que el pasado año completaban el podio con el peruano Central como número uno. ¿Hay opciones de que uno de estos triestrellados de Barcelona o Madrid encabecen 50 Best en 2024? Muchas, con un rival claro: el danés Alchemist, que fue quinto el pasado año.

Quien gane el 5 de junio en Las Vegas, eso sí, pasará a tener un puesto vitalicio en Best of the Best, un hall of fame de exlideres mundiales -donde están El Celler de Can Roca y elBulli-, que, una vez que quedan como número uno, dejan de competir en las siguientes ediciones.

Hay que recordar que esta lista, que ya suma 22 ediciones, es el resultado de los votos de 1.080 expertos internacionales del sector de la restauración, entre gourmets viajeros y chefs. Clasifica restaurantes, mientras The Best Chef, un listado más joven, se centra en cocineros y lleva tres años liderada por Dabiz Muñoz.

PISTAS



Majestic se alía con Marqués de Murrieta

El 29 de mayo vuelve una nueva edición de las Cenas de vinos a Majestic Hotel & Spa Barcelona con una experiencia bajo la Inspiración de los vinos de Marqués de Murrieta. Un menú a cuatro manos con el chef asesor del hotel y estrella Michelin, Nandu Jubany, junto al chef ejecutivo de Majestic, David Romeo, maridado con Pazo Barrantes Gran Vino 2021, Marqués de Murrieta Reserva 2019 o Castillo de Ygay Blanco 1986. La cena cuesta 295 euros.

Un perfume para explorar nuevos mundos

Carner Barcelona ha presentado una nueva fragancia unisex a la que definen como "revitalizante y veraniega" elaborada con bergamota, melocotón, cedro y un refrescante acorde marino. Helix, un eau de partum que pertenece a su Mediterranean Collection, está inspirado en la obra del artista y escultor catalán, Riera i Aragó, cuya ilustración decora el packaging. El precio de este nuevo perfume es de 170 euros (100 ml).

Swatch se inspira en la libertad de los años 80 y 90

Swatch presenta seis nuevos modelos de la colección Neon que se inspiran en diseños de los años 80 y 90 cuando la marca respondía a la necesidad de liberación de la sociedad. Todos incorporan elementos gráficos potentes que harán revivir a los consumidores grandes épocas pasadas o a canalizar la energía. Con colores llamativos como fucsia, verde fosforito o arnarillo chillón, llamarán la atención de todos los amantes de los relojes.

COMUNICACIÓN

'Diario Médico' y 'Correo Farmacéutico' entregan los Premios Admirables

IV EDICIÓN Estos galardones reconocen la labor de los profesionales del sector sanitario.

Expansión, Madrid

Diario Médico celebró el martes su 32 aniversario en La Real Fábrica de Tapices de Madrid donde entregó, junto a Correo Farmacéutico, los Premios Admirables 2024, que reconocen la trayectoria y la labor de los profesionales sanitarios y que nacieron con la irrupción del Covid-19 como homenaje. El evento contó con la participación de la ministra de Sanidad, Mónica García, y la consejera de Sanidad de la Comunidad de Madrid, Fátima Matute, además de reunir a medio millar de personalidades del sector en España, entre los que destacaron César Hernández, director general de Cartera Común de Servicios del Sistema Nacional de Salud y de Farmacia del Ministerio de Sanidad; Cristina Tiemblo, tesorera y contadora en funciones del Consejo General de Colegios de Farmacéuticos; José María Rodríguez, secretario general del Consejo General de Colegios Oficiales de Médicos, y Florentino Pérez Raya, presidente del Consejo General de Colegios Oficiales de Enfermería.

De Unidad Editorial, asistieron el presidente ejecutivo del Grupo, Marco Pompignoli; la directora general y consejera, Laura Múgica; el director general de Publicidad, Sergio Cobos; el director editorial del Area de Salud, Daniel Aparicio, y la directora de Negocio del Area de Salud y de EXPANSIÓN, Rosario Serrano. Todos dieron la bienvenida a los asistentes a la gala, que se celebró con la colaboración de Bidafarma, Laboratorios Indas y Pfizer.



del Consejo Rector de Bidafarma; Sergio Cobos. director general de Publicidad de Unidad Editorial; Fátima Matute, consejera de Sanidad de la Comunidad de Madrid: Marco Pompignofi, presidente de Unidad Editorial: Mónica García, ministra de Sanidad; Laura Mugica, directora general y consejera de **Unidad Editorial: Carlos** Murillo, presidente de Pfizer: Rosano Serrano, directora de Negocio de EXPANSIÓN y del Área de Salud de Unidad Editorial, y Daniel Aparicio. director editorial del Área de

Matilde Sánchez, secretaria

"Distinguimos a nuestros 12 Admirables por su compromiso y liderazgo, por su capacidad para imaginar lo que el Sistema Nacional de Salud podria ser y dirigir todas sus acciones a construirlo", destacó Aparicio, quien se refirió a un futuro "cuajado de retos", como incrementar la financiación, fidelizar y atraer el talento, redefinir la atención primaria y el nivel especializado, la medicina preventiva, la personalizada, la cronicidad y la digitalización.

Rosario Serrano dijo: "Queremos contribuir al desarrollo de la innovación y la digitalización siempre en favor del paciente, así como a la prevención y el autocuidado en la población. Tenemos que conocer muy bien al sector y los profesionales para poderles dar en cada momento lo

que necesitan. Es un reto constante que afrontamos con esfuerzo e ilusión y evolucionando en cada etapa. Tienes que innovar y conocer a tu audiencia para no quedarte atrás".

Premios Admirables 2024

La IV edición de los Premios Admirables distinguió en la categoría de Investigación a Luis Álvarez-Vallina, inmunólogo e investigador del Instituto i+12 y jefe de la Unidad Mixta de Investigación Clínica en Inmunoterapia del Cáncer del Hospital 12 de Octubre-CNIO; Miguel Ángel Martinez González, referente mundial en dieta mediterránea, catedrático de Salud Pública en la Universidad de Navarra, catedrático adjunto de Nutrición en la Harvard TH School of Public y jefe del grupo del

Centro de Investigación Biomédica en Red de la Fisiopatología de la Obesidad y Nutrición, y Carmen Ayuso García, jefa del departamento de Genética del Hospital Universitario Fundación Jiménez Díaz, así como de los hospitales Rey Juan Carlos, Infanta Elena y General de Villalba y directora científica del Instituto de Investigación de la Fundación Jiménez Díaz.

En Medicina, se reconoció a Luis Madero, referente en Oncología Infantil, quien desarrolla parte de su trabajo en Oncohematología Pediátrica como jefe del Servicio de Oncohematología y Trasplante Hematopoyético en el Hospital Infantil Universitario Niño Jesús de Madrid y de Oncología Infantil en el Hospital Quirón Madrid Pozuelo; A Julio

Ancochea, jefe del Servicio de Neumología del Hospital Universitario La Princesa de Madrid y referente nacional en el abordaje de la patología respiratoria; y a Eduard Vieta, jefe del Servicio de Psiquiatria y Psicología del Hospital Clínic de Barcelona, así como del grupo de investigación en trastornos bipolares y depresivos del Institut d'Investigació Biomèdica August Pi i Sunyer, y catedrático de Psiquiatria de la Facultad de Medicina y Ciencias de la Salud y del Instituto de Neurociencias de la Universidad de Barcelona.

En Enfermería, los premiados fueron Mayte Moreno, directora de la Unidad de Investigación en Cuidados y Servicios de Salud, del Instituto de Salud Carlos III, y miembro de la Academia Americana de Enfermeria; Mercedes Montoro Lorite. enfermera de práctica avanzada en terapia CAR-T en el Hospital Clínic de Barcelona y responsable del eje de Enfermería de Terapia Celular en el Grupo Español de Trasplante Hematopoyético y Terapia Celular, y Soledad Gallardo Bonet, gerente del Hospital Son Llätzer de Palma de Mallorca y la primera enfermera en gestionar un hospital en Baleares.

En la categoría de Farmacia fueron galardonados María Sanjurjo, jefa del Servicio de Farmacia Hospital General Universitario Gregorio Marañón: Ana Daría Deza, vocal de la Oficina de Farmacia del Colegio Oficial de Farmacéuticos de Palencia, y Ana López-Casero, extesorera del Consejo General del Colegio Oficial de Farmacéuticos.



Opinión

Banca de inversión: permacrisis y liderazgo



onocí a Michael Spence poco antes de que fuera distinguido con el Nobel de Economía en 2001, siendo todavía Decano de la Escuela de Negocios de la Universidad de Stanford. Combinaba entonces la gestión académica y la investigación económica con una enorme pasión por la vela ligera, con la isla de Fuerteventura como uno de sus destinos favoritos.

El Premio Nobel se lo dieron por sus trabajos sobre "mercados con información asimétrica": aunque según la teoria económica el mercado perfecto se caracteriza por la existencia de información inmediata y libremente accesible para todos los agentes, era evidente que en la realidad ese supuesto se da raramente. La asimetria en la información es lo más frecuente, y lo que explica muchas veces la diferencia de valoración entre compradores y vendedores. El comprador de un coche usado, defiende Spence, desconoce el estado real del vehículo, su historial de averías o reparaciones, y por ello está sólo dispuesto a pagar un precio descontado sobre su valor intrínseco (;incluso si el vendedor lo hubiera comprado nuevo sólo unos días antes!). Para mitigar ese descuento, salvo que el coche sea realmente un desastre, un lemon, en el argot anglosajón, el vendedor debe eliminar la asimetría en la información, permitiendo la exploración a fondo del activo, conocida como due diligence o, alternativamente, suplirlo con mecanismos de signalling, que ofrezcan información fiable al observador externo, sin incurrir en análisis costosos. Uno de ellos seria la utilización de un intermediario de prestigio, en nuestro ejemplo un concesionario reconocido, para vender el coche usado. Los consultores estratégicos o los grandes Bancos de Inversión son mecanismos de validación, refrendo o signalling muy potentes, al respaldar con su nombre activos, créditos u operaciones complejas y dificiles de evaluar desde fuera. El interés del consultor o del Banco en proteger su prestigio y su crédito como entidad, de las que dependen su actividad y su futuro, ofrece confort adicional, y alinea intereses de todas las partes en esa situación. (Para Spence, un buen ejemplo de signalling son los títulos académicos, que ofrecen al empleador un atajo para seleccionar personal, ahorrándose pruebas. Tan fuerte es el signalling que alumnos con un 99% del temario aprobado, pero sin título, obtienen remuneraciones hasta un 30% inferiores a las de los titulados. ¡La ciencia económica explicando ese interés tan frecuente por ostentar títulos académicos ficticios!).

El mismo Michael Spence, junto a Gordon Brown y Mohamed El-Erian, discuten en un libro reciente, *Permacrisis*, el nuevo paradigma económico al que nos enfrentamos, y que describen como de crisis permanente: finalizado un largo periodo de más de 30 años, de globalización y de desinflación mundial favorecida por la industrialización de países antes pobres (China, notablemente, pero no sólo), y el incremento subsiguiente y continuo de la oferta de productos y servicios, nos encon-

tramos ante una nueva etapa. En ésta, las adiciones a la capacidad de producción en los países en desarrollo, cuyas poblaciones ya han sido masivamente urbanizadas e industrializadas, serán ya sólo marginales lo que, unido a la ruptura de las cadenas logísticas por la fragmentación geopolítica, o por el énfasis puesto en la seguridad de suministro frente a la eficiencia en costes, tendran como consecuencia que los nuevos equilibrios habrá que buscarlos por el lado de la demanda. Dicho de otro modo: la oferta o producción ya no podrá acomodarse de forma rápida a cualquier incremento de demanda, generando inflación de forma regular, que deberá ser combatida modulando la demanda por vía de politicas monetarias o fiscales restrictivas.

Fragilidades de nuevo cuño

Este nuevo escenario se completa con un cúmulo de fragilidades de nuevo cuño, como son la financiera (con los Estados más endeudados que nunca tras los esfuerzos para mitigar el impacto del Covid), la geopolítica (Ucrania, Oriente Medio, Sudeste asiático...), la climática (sea antropogénico o no, el calentamiento global parece un hecho, como lo son los fenómenos meteorológicos excepcionales y su impacto en los países y poblaciones más vulnerables), la sanitaria (como demostró la pandemia), entre otras.

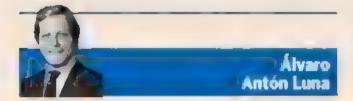
Con este panorama, no podemos aspirar a que los problemas se resuelvan solos volviendo a una "normalidad", que como hemos explicado no fue tal, de los últimos 30 años sino que es esperable que unas debilidades se combinen y potencien otras, e incrementen el riesgo general del sistema.

Ya hemos dicho en otro momento que la Banca de Inversión tiene un gran papel social que jugar, también en este escenario. Cumpliendo su misión de servir a la sociedad en la que se desenvuelve, la Banca de Inversión puede ayudar a mitigar y redistribuir los riesgos, ofrecer protección frente a la volatilidad, proporcionar certidumbre a largo plazo, fomentar y optimizar el ahorro de particulares y empresas, transformar la liquidez a corto en inversiones a largo plazo y canalizar los recursos financieros a las inversiones productivas socialmente deseables, como pueden ser la reindustrialización, las energías limpias, o el acceso responsable al agua.

Con su papel tanto de facilitador de la operativa diaria de la economía, como de estructurador y financiador de las grandes transformaciones corporativas, la Banca de Inversión Europea está dispuesta, independientemente de vaivenes geopoliticos o coyunturales, a aportar experiencia, talento y recursos financieros al tejido económico europeo en esta era que se anuncia de "permacrisis", pero que puede representar una nueva oportunidad de desarrollo social y económico si se encara con la necesaria altura politica e institucional. La Banca de Inversión asume su papel en el liderazgo social y estará ahí, una vez más, para respaldar a los actores económicos, validar, refrendar y financiar sus planes, y contribuir responsablemente al éxito de Europa, sus instituciones y empresas, en esta etapa que parece empezar ahora bajo un nuevo paradigma económico.

Responsable de banca de inversión y corporativa de BNP Paribas en España

Bancos centrales: "Should I stay or should I go?"



l este del Atlántico, la tasa de inflación general desciende desde sus máximos. El crecimiento salarial está siendo menos intenso de lo que se temia. Los tipos se sitúan en torno a un 2% por encima del tipo neutral. El Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) están dispuestos a recortar. La hora del espectáculo será (probablemente) junio de 2024.

Sin embargo, la guitarra solista desafina: Estados Unidos. Con un mercado laboral resistente, la fortaleza del consumo y una inflación persistente, los argumentos a favor de un recorte agresivo de los tipos están disminuyendo. Seguimos pensando que la Reserva Federal de EEUU (Fed) recortará este año, pero si resulta que lo ocurrido en el primer trimestre es la norma y no un episodio aislado, el alcance de esos recortes será limitado. Si la Fed mantiene su posición, ¿pueden el BCE y el Banco de Inglaterra abandonarla?

'Should I go, habrá problemas

Europa y Reino Unido son dos economias distintas, y sus bancos centrales son totalmente inde-

pendientes de la Reserva Federal. ¿Importa que estén trazando rumbos diferentes al de EEUU?

 Pregunta 1: Para los bancos centrales europeos: ¿la recuperación económica estadounidense se está produciendo de forma aislada? ¿O Europa (y Reino Unido) alcanzarán a EEUU? Creemos que el pais está solo.

• Pregunta 2: ¿Pueden bajar tipos de interés antes que la Fed? Por supuesto que sí. El BCE recortará en junio independientemente de lo que ocurra en EEUU. El Banco de Inglaterra parece algo confuso, pero con la inflación a la baja y la relajación del mercado labo-

ral, se dan las condiciones para un recorte a principios de verano.

• Pregunta 3: Los bancos centrales europeos serán los primeros, pero ¿hasta dónde pueden llegar sin la Fed? Esa es la gran pregunta para los mercados. La divergencia de las políticas de tipos de interés entre los distintos países atlánticos afecta a los diferenciales de los tipos de cambio. En igualdad de condiciones, si un banco central realiza recortes más agresivos que otro, la divisa del que recorta cae. Tanto Europa como Reino Unido son economias basadas en las importaciones, por lo que un debilitamiento del euro o de la libra esterlina provocaría una inflación importada.

En el caso de Europa, la escala geográfica, la diversidad económica y los buenos márgenes de beneficios empresariales hacen que la inflación importada sea un problema menor. Reino Unido puede resultar más propenso a la inflación, dados los retos estructurales en materia de oferta de mano de obra y productividad.

'Should I stay, los problemas se duplican

¿Qué ocurre si los bancos centrales europeos limitan sus ciclos de bajada de tipos?

El problema surge si se mantienen demasiado ajustados durante demasiado tiempo. Las econo-

mías del Reino Unido y de la eurozona tienen margen para cierto optimismo. Sin embargo, mantener los tipos demasiado altos frenará el crecimiento.

Una inflación elevada no es buena para nadie, pero tampoco lo es un crecimiento atrofiado por una política monetaria demasiado restrictiva. Ambos bancos centrales tienen un objetivo de inflación. Fueron demasiado lentos a la hora de subir los tipos durante 2021-23 por miedo a un endurecimiento excesivo. No deberían cometer el mismo error a la baja. Si las condiciones internas justifican recortes, deberían hacerlo.

En conjunto, creemos que el riesgo de que el Banco de Inglaterra y el BCE retrasen su decisión de bajar los tipos como la Reserva Federal es mavor que el de actuar en solitario.

'Well, come on and let me know' (ven y dímelo)

¿Qué descuentan los mercados? La indecisión. Los mercados prevén que, de aquí a finales de 2025, el BCE aplique cinco recortes y el Banco de Inglaterra, al igual que la Reserva Federal, cuatro. Se trata de una reducción sustancial de los recortes previstos con respecto a principios de año. Como afirmamos a principios de año, el repunte de fin de año fue demasiado lejos. Ahora creemos que la figación de precios en la UE y, en particular, en el Reino Unido ha ido demasiado lejos en el

sentido contrario.

¿Por qué creen los mercados que Reino Unido reproducirá el ciclo de recortes de Estados Unidos?

Principalmente porque la última ronda de datos sobre empleo e inflación en el Reino Unido no ha sido positiva. Aunque la inflación general está bajando, la inflación de los servicios y el crecimiento salarial siguen siendo obstinadamente altos. El mercado laboral británico se debilita a su ritmo. Esperamos que los salarios caigan, y con ellos la inflación de los servicios.

Por último, el Banco de Inglaterra no está siendo muy efectivo en materia de comunicación y la confu-

sión afecta a la credibilidad. El Banco de Inglaterra parece confuso.

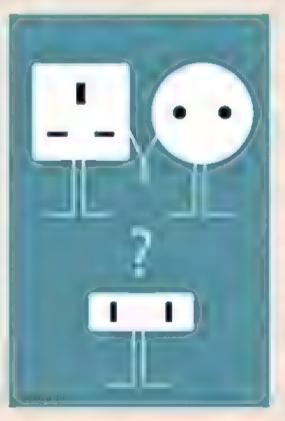


Los próximos dos meses deberían aportar la claridad que tanto necesitamos. En EEUU, sabremos si la fortaleza económica del primer trimestre ha sido un mero fenómeno aislado. Entonces tendremos una idea más clara de cuánto y cuándo bajará los tipos la Reserva Federal. En la UE, confiamos en que el BCE reduzca los tipos en junio... Por último, en el Reino Unido, los datos deberían dar a los mercados y al Banco de Inglaterra más confianza acerca de que la batalla de la inflación está cerca de su conclusión.

Teniendo en cuenta todo lo anterior: 'should l stay or should l go?'

No vemos ninguna razón por la que el hanco central europeo no pueda adelantarse a la Fed. Seguimos esperando que EEUU recorte los tipos este año, pero la dinámica de la inflación en EEUU es diferente de la que se vive a este lado del Atlántico. Por ello, el banco central europeo no debería tener ningún problema en seguir las inmortales palabras de Joe Strummer: they should go!

Country Head de abrdn para Iberia



Opinión

Sin nada en el horizonte que sugiera una drástica mejora, Sunak ha decidido aprovechar el momento económico.

Ultima apuesta para un primer ministro que se ha quedado sin opciones



nas elecciones sorpresa (o al menos una medio sorpresa) era la última carta de Rishi Sunak y la ha jugado. Sin embargo, como muchas de las tácticas del primer ministro, esta jugada es producto de su debilidad política. Es la jugada de un hombre que se ha quedado sin ideas, sin opciones y que no ve ninguna razón para la mejora de sus perspectivas.

Normalmente, un primer minis-

Ambos bandos

presentarán planes

fiscales y de gasto

que carecerán de

credibilidad

tro tan rezagado en las encuestas no se precipita. Algunos cercanos a Sunak llevan tiempo abogando por un adelanto electoral, pero el momento lógico era celebrarlo junto

a las elecciones locales de este mes. Esos resultados tampoco pueden haberle animado: fueron desastrosos para su partido.

Los argumentos a favor de celebrar la votación en julio son todos negativos. Se basan en el temor a que el país pueda castigar a un líder por aferrarse al poder; a que se rompa la disciplina interna del partido; y en el reconocimiento de que nada de lo que ha intentado Sunak ha movido las encuestas a su favor. Aunque las perspectivas económicas han mejorado, todavía no se están reflejando en la sensación de bienestar de los ciudadanos. Los labo-

ristas gozan de una ventaja estable y dominante en las encuestas sobre quién gestionaría mejor la economía. Los ministros admiten que el pais ha dejado de escuchar al Gobierno. Unas elecciones repentinas recuperarán su atención.

No hay razones para pensar que la apuesta vaya a funcionar. La lluvia que empapó a Sunak mientras anunciaba las elecciones, luchando por hacerse oir por encima de un manifestante que tocaba una vieja canción electoral laborista, parecía un presagio ominoso de lo que se avecina. Las cosas sólo pueden ir a peor. El primer ministro parece conducir su mandato hacia el precipicio. Pero

> los cálculos son sencillos. Esta opción es la que le deparará el mejor resultado. Hay poco a lo que aferrarse.

> El mayor argumento a favor del retraso, aparte del

micawberismo innato de esperar que suceda algo, era que la mejora de las noticias económicas cambiaría la percepción de los votantes, lo que permitiria a Sunak decirles que Reino Unido ha dado un giro. Ayer miércoles, tuvo uno de esos momentos con las cifras de inflación, que mostraron que la subida de los precios volvia a estar bajo control. Hoy jueves espera que las cifras de inmigración recojan una mejora.

Pero hay pocos momentos más como estos en perspectiva. La esperada bajada de los tipos de interés parece que se retrasará. El margen para aplicar otra ronda de rebajas fis-



Rish: Sunak, ayer en Downing Street, al anunciar la convocatoria electoral.

cales parece cada vez más limitado. En cuanto a la inmigración irregular, parece que las perspectivas empeoraran antes de mejorar. Es posible que en julio despegue un primer vuelo con destino a Ruanda, pero no pasará de ser simbólico. Por otra parte, en verano siempre aumenta considerablemente el número de llegadas de pateras.

Los votantes tampoco perciben aun indicios de mejoras significativas en el Servicio Nacional de Salud, especialmente en los tiempos de espera. De nuevo, no hay motivos para esperar que la situación mejore pronto. Como ventaja para los conservadores, los laboristas han perdido recientemente algo de apoyo por el conflicto de Gaza.

Las encuestas del propio Sunak han seguido empeorando. Así que ha llegado a la conclusión de que es mejor aprovechar las buenas noticias sobre la inflación y proclamarlas como prueba de su sensata gestión económica, al tiempo que insta a los votantes a "seguir según el plan".

Por desgracia para Sunak, el breve y desastroso mandato de Liz Truss hizo añicos la reputación de competencia económica de los tories. El partido ya caía en las encuestas con Boris Johnson, pero Truss permitió a sus oponentes culpar al Gobierno de la crisis del coste de la vida. El Brexit, la política emblemática de la última década, ya no es visto por la mayoría como un éxito. Y, lo que es igual de importante, tener tres primeros ministros en un año afianzó la impresión de una Administración caótica y agotada.

La idea de que Sunak podría ofrecer un período de tranquila competencia se rompió por la debilidad de su posición y sus propias carencias políticas. Su incapacidad para romper más directamente con sus predecesores significa que los votantes ven en él la continuidad más que un cambio respecto a lo que consideran un Gobierno autoindulgente, ineficaz y fallido.

La esperanza a la que se aferran los conservadores es la que articuló el jefe de campaña de Sunak, Isaac Levido (partidario de votar en otoño). Siempre ha defendido que la opinión pública no cambiará hasta que Reino Unido afronte una elección real en unos comicios. El sistema electoral fomenta la exclusión de los partidos más pequeños y los votantes siguen sin confiar en Keir Starmer, Incluso una pequeña recuperación tory, argumenta Levido, podría provocar el pánico entre los estrategas de Starmer, aunque los encuestadores sostienen que el voto laborista está distribuido ahora de forma más eficiente, de modo que una menor ventaja ganaria más escaños y aseguraría aun así la mayoria.

El debate para las elecciones ya está fijado. Sunak argumentará que ha vuelto a encarrilar a Reino Unido tras los dos grandes choques del Covid y la crisis energética, y que sólo los tories pueden liderar con seguridad el país ante un futuro peligroso y lleno de desafios. Su principal (y casi único) argumento será que no se puede confiar en Starmer; que el laborismo es un riesgo demasiado grande porque es más de izquierdas de lo que parece.

Los laboristas replican que Reino Unido no está a la altura de su potencial y que el país necesita poner fin a la inestabilidad política y empezar de nuevo. Al mismo tiempo, Starmer quiere ofrecer un blanco lo más pequeño posible a la maquinaria de ataque tory, lo que significa que ofrecerá soluciones poco específicas a los problemas de Reino Unido.

Será una campaña deprimente. Lo que parece una elección de cambio ofrecerá pocos detalles de ese cambio y se dedicará muy poco tiempo a abordar las decisiones políticas verdaderamente dificiles a las que se enfrentará el vencedor. Ambos bandos presentarán planes fiscales y de gasto que carecerán de credibilidad.

Puede que Levido tenga razón cuando dice que las encuestas se están estrechando. Pero los diputados conservadores se mostrarán comprensiblemente aprensivos ante lo que se avecina. Sólo pueden ver un aterrizaje duro, pero el resultado probablemente iba a ser el mismo se produjese cuando se produjese.

& Financial Times

Expansión

DIRECTORA ANA FERELA

DIRECTORES ADJUNTOS: Mar and a series of a series

Subdirector Procession digital Articles Corresponded económico. Procession de Reductores jetes 14 of Articles A the said Traited to the state of the state of the state (Cataluña)

Empresas · Finanzas/Mercados · Economía · / Opinión · Directivos · · · · Mueva Voris -- Londres -- Comuniciad Valenciana -- Directo -- Edicion ---



EDITORA

Unicted Editional Información in maintin. Avenida de San Luis 2 12 44 Mag 1 Teaching in inclaim 9, 44 - 50 1

> **ADMINISTRADORES** Marco Pompignoli Laura Mugica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

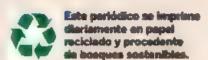
7 (10)

Remo Unido 16 £ - Belgica 2.65 euros - Portugal Continental 2 euros Teléfono de atención al fector: 91 050 16 29

Códiga Expansión ENTRE EN www.orbyl.es/codigo y podrá accede

hoy con esté código a Exemplén en Orbyt.

fe9e2129





Unided Editional Información Economica SI,U. Medind 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser inventodo ni en parte-reproducida, distribuida o registrada a traves de rinigion tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el arbodio 32 de la Ley de Propriodad intelectual queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopitaciones de arbodios penodisticos

EL GRUPO CHINO SUNING, QUE HA PERDIDO EL CONTROL DEL CLUB AL NO PODER DEVOLVER UN PRÉSTAMO DE 400 MILLONES, ADVIERTE DE QUE LA ACTUACIÓN DEL INVERSOR PUEDE "PONER EN SERIO RIESGO" AL CLUB.

El fondo Oaktree toma el control del Inter de Milán

Harriet Agnew/Samuel Agini. Einancial Times

El fondo norteamericano Oaktree Capital ha tomado el control del Inter de Milán después de que los propietarios chinos del club de fútbol italiano no hayan pagado a tiempo un préstamo de 400 millones de euros.

Oaktree, con sede en Los Ángeles y uno de los mayores fondos de deuda con perfil especulativo del mundo, anunció este miércoles que ha "asumido la propiedad" de los recién coronados campeones de Italia tras el impago del grupo chino Suning de un préstamo a tres años que expiró el martes.

El paso marca la culminación de una feroz batalla pública entre Oaktree y Suning por el Inter de Milán y convierte al inversor, con 192.000 millones de dólares (177.160 millones de euros) en activos bajos gestión, en el propietario de uno de los clubes más famosos del mundo. Se trata de la primera vez que posee un activo de ese tipo.

Encontronazos

Steven Zhang, el hijo de 32 años del fundador de Suning, a quien éste habia instalado como presidente del club, acusó durante el fin de semana a Oaktree de socavar los întentos de "encontrar una solución amistosa" y advirtió de que su "comportamiento plantea riesgos potenciales para el club que pueden poner en riesgo su estabilidad".

En las últimas semanas, Su-



CAMPEÓN DE ITALIA El Inter, que se ha proclamado campeón de la Serie A italiana (arriba), está presidido por Steven Zhang (a la derecha), hijo del fundador de Suning.

ning había intentado negociar una refinanciación con el gigante estadounidense de los bonos Pimco, pero Oaktree complicó estas conversaciones y finalmente resultaron infructuosas.

Una persona cercana Oaktree afirmó que Suning ha tenido "mucho tiempo" para refinanciar el préstamo a tres años. No era el "plan de partida" de Oaktree hacerse con la propiedad, señaló, "pero en algún momento tenemos que tomar medidas para proteger nuestra inversión".

Suning compró una participación mayoritaria en el Interen 2016 y recibió un préstamo puente de emergencia de 275

millones de euros de Oaktree en 2021, garantizado con la participación. Las finanzas del club habían quedado devastadas por la pandemia y el préstamo permitió a sus propietarios inyectar más capital. Desde entonces, el importe pendiente aumentó a unos 395 millones, debido a la tasa de interés anual del préstamo de más del 12%.

La precaria situación del Inter contrasta con su éxito sobre el terreno de juego.

Alejandro Cano, director general y corresponsable en Europa de la estrategia Oportunidades Globales de Oaktree, asegura que el enfoque inicial del fondo era garantizar la "estabilidad operativa y financiera" para el club, que el mes pasado venció a su gran rival, el AC Milan, para convertirse en campeón de la Serie A, la liga de fútbol de Italia.

Oaktree había anticipado que Suning vendería el club antes de que el préstamo llegara a su vencimiento y estructuró la transacción de tal manera que pudiera beneficiarse financieramente de una venta.

Intento de venta

Suning ha trabajado con los asesores Raine Group y Goldman Sachs durante al menos 18 meses, pero no ha podido encontrar un comprador.



Suning, que compró una participación mayoritaria en el Inter en 2016, ha intentado su venta

Una persona cercana a Oaktree afirma que el grupo "no tiene prisa por vender el club". Y agrega: "Somos pacientes... Planeamos invertir tiempo y esfuerzo".

A raíz de este episodio, se vislumbra una reestructuración en la directiva del Inter. "Existe una oportunidad dentro y fuera de la junta directiva de conectar con la comunidad, las instituciones y las empresas de Milán", explicó una persona cercana a Oaktree. "Estamos comprometidos con el éxito a largo plazo de los nerazzurri y creemos que nuestras ambiciones para el club están unidas a las de sus apasionados aficionados en

Oaktree afirma que quiere garantizar la estabilidad operativa del club y que no tiene prisa de vender

Italia y en todo el mundo", añade Cano.

En las tres décadas transcurridas desde que Howard Marks y Bruce Karsh fundaron Oaktree, el fondo se ha ganado la reputación de invertir donde otros temen pisar.

Además de rescatar a Suning hace tres años, ayudó a una aerolinea chilena a salir de la quiebra y apuntaló el imperio empresarial fuertemente endeudado de un magnate indio de las materias primas.

Hace dos años, Oaktree se hizo con un enorme terreno en Hong Kong, destinado a una mansión al estilo de Versalles, de la promotora inmobiliaria china Evergrande.



Expansión

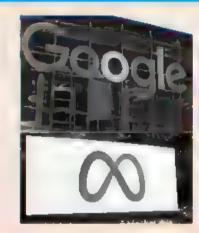
economíadigital

INNOVACIÓN

Modelos más



Llegan los PC
inteligentes
Los fabricantes se
suben al tren de la
inteligencia artificial



Google y Meta buscan más ingresos con IA menos ambiciosas



BANCA
BBVA firma una
alianza con OpenAl
La entidad ofrecerá
a sus empleados
ChatGPT Enterprise



La inteligencia artificial agotará los datos de Internet



A FONDO

EL BOOM DE LA IA AMENAZA CON AGOTAR LOS DATOS CREADOS POR HUMANOS EN LA RE

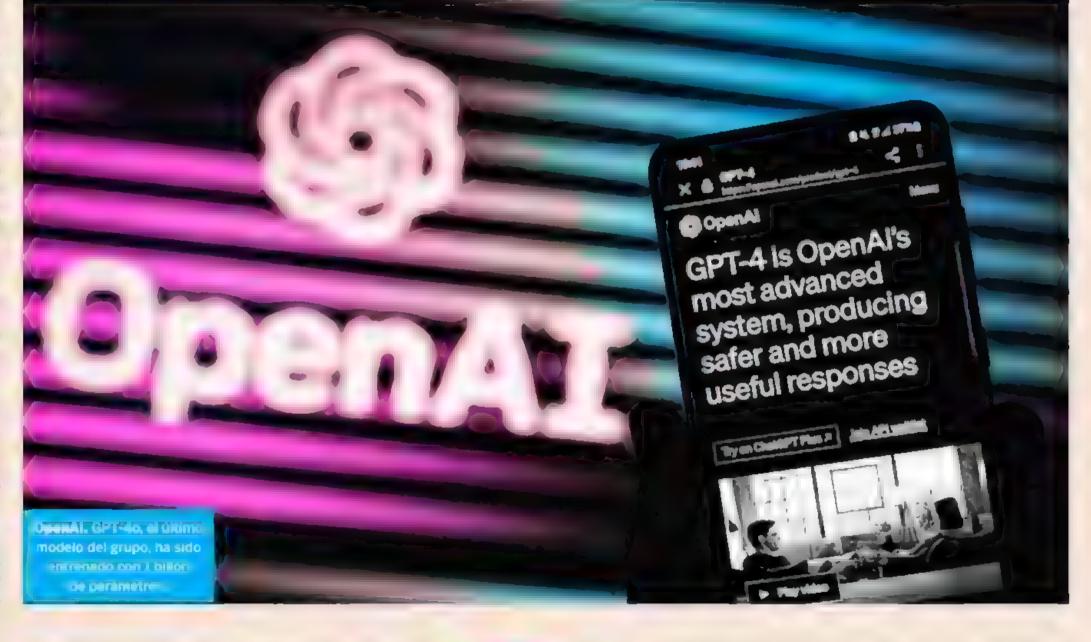
¿Se acabarán los datos para entrenar la IA?

Los expertos calculan que para finales de esta década se agotarán los datos disponibles en Internet que alimentan modelos como ChatGPT o Gemini, un problema que podría frenar el desarrollo de la inteligencia artificial. Por Javier G. Fernández

OpenAI, Google, Meta y el resto de grupos que trabajan en el desarrollo de la inteligencia artificial están muy cerca de encontrarse con un peligroso cuello de botella: en pocos años podrian quedarse sin datos para entrenar sus modelos, lo que impediria seguir mejorando los sistemas en el futuro. "Al ritmo actual en 2030 habremos usado todos los datos de texto que hay públicos en Internet", asegura Pablo Villalobos, un investigador español que estudia la gobernanza de la inteligencia artificial en el instituto Epoch. Según los cálculos de este centro de estudios sobre la inteligencia artificial, la cantidad de datos en Internet crece a un ritmo aproximado del 7% anual, mientras que la cantidad de información con la que se entrenan los grandes modelos aumenta a un ritmo del 200% cada año.

Según Villalobos, las reservas de datos actuales pueden soportar el crecimiento de los LLM (grandes modelos de lenguaje) otros cinco o seis años más, pero se necesitarán soluciones innovadoras para mantener el progreso en este campo más allá de este punto debido, asegura el experto, a las limitaciones tanto en el crecimiento del tamaño del conjunto de información disponible como en la calidad de los datos.

Las conclusiones de este informe confirman una observación reciente de Jack Clark, cofundador de Anthropic -start up de investigación en inteligencia artificial con sede en San Francisco y respaldada por Amazon y Google-, según la cual los modelos más avanzados ya se han entrenado con porcentajes significativos de todos los datos que han existido en Internet.



La seminari pasa

da OpenAl y

Google presen-

taron las ulti-

mas versiones...

de sus modelos de IA GPT-4

/ Gemini

Buena parte de los recientes avances en inteligencia artificial se han conseguido alimentando modelos con cantidades de datos cada vez mayores. Por ejemplo, el modelo ChatGPT 3.5 se entrenó utilizando 570 GB de datos procedentes de libros publicados, páginas web, entradas de Wikipedia, artículos aleatorios y otros textos de dominio público disponibles en la Red. En total, se estima que se introdujeron en el sistema más de 300,000 millones de tokens o parámetros. Esto son palabras y fragmentos de palabras que los modelos utilizan para aprender a formular expresiones similares a las humanas.

Durante su entrenamiento, la IA aprende las relaciones y patrones entre tokens en grandes cantidades de datos de texto. Por ejemplo, un modelo puede aprender que "perro" y "gato" son tipos de animales y que suelen aparecer en contextos similares al hablar de mascotas.

En la web pública hay aproximadamente unos 500 billones de tokens, de los cuales unos 100 billones se consideran de suficiente calidad como para ser aptos para la formación de modelos de IA. Se calcula que el último modelo GPT-40 de OpenAI y el Gemini 1.5 Pro de Google, ambos anunciados la semana pasada, se han entrenado con más de 1 billón de parámetros. Al problema de la escasez de

Al problema de la escasez de datos de calidad hay que sumar otro obstáculo: gran parte de esta información ya se ha utilizado. "Al modelo puedes entrenarlo tres o cuatro ve-

> ces con los mismos datos antes de que empiece a degradarse y genere contenidos de peor calidad", señala Villalobos.

Una de las alternativas que las tecnológicas están explorando es la generación de datos sintéticos, es decir, información creada por los propios modelos de IA. Por ejemplo, es posible utilizar texto,

imágenes o código producido por un LLM para entrenar a otro LLM. Microsoft, OpenAI y Cohere figuran entre los grupos que están explorando esta posibilidad.

Aunque de momento la empresa que ha llegado más lejos en este sentido es Anthropic. El laboratorio norteamericano ha reconocido haber utilizado datos generados artificialmente para entrenar la última versión de su modelo, conocido como Claude, y lanzado en marzo.

"Si lo haces bien, con sólo un poco de información adicional, creo que puede ser posible conseguir un motor de generación de datos infinito",



aseguró su fundador y consejero delegado, Darío Amodei, en una entrevista el mes pasado con CNBC.

Datos sintéticos

El uso de datos sintéticos presenta múltiples ventajas: mientras que los datos creados por humanos son extremadamente caros de conseguir, la información generada artificialmente se puede obtener a una fracción de esecoste. Además, al no contener información sensible o identificable de personas reales ayuda a proteger y cumplir con regulaciones de protección de datos como el GDPR. También ayuda a minimizar sesgos presentes en los datos reales, ayudando a entrenar modelos más justos y equita-

Sin embargo, encargar a las máquinas que generen los datos que después van a servir para entrenar a otras máquinas presenta algunos problemas. "¿Están los modelos actuales preparados para que ese proceso pueda ocurrir? ¿Cuánto cómputo haria falta para producir esos datos?", se pregunta el investigador de Epoch. "Algunos de los grandes éxitos de IA de la década pasada, como AlphaGo, se han entrenado con datos sintéticos. Se puede hacer pero si por cada token que generas tienes que crear otros mil y descartarlos, el coste sería muy alto", opina Villalobos.

Investigaciones de universidades como las de Oxford y Cambridge han advertido recientemente que el entrenamiento de modelos de inteligencia artificial con sus propios resultados brutos, que pueden contener falsedades o invenciones, podría corromper y degradar la tecnologia con el tiempo, causando "defectos irreversibles".

Esta tendencia implica que, con el tiempo, los modelos entrenados predominantemente con datos sintéticos producen resultados peores. Lo que subraya la importancia que siguen teniendo los datos generados por humanos para entrenar los LLM.

YouTube

Las grandes tecnológicas están dedicando grandes esfuerzos para peinar Internet en busca del minimo rastro de contenidos creados por personas. Durante años, webs como Wikipedia y Reddit fueron una fuente de datos aparentemente inagotable. Pero el apetito voraz de estos sistemas les ha obligado a agudizar el ingenio.

OpenAI desarrolló en 2021 una herramienta de reconocimiento de voz, llamada Whisper, capaz de transcribir el audio de los videos de YouTube. En total, el laboratorio procesó más de un millón de horas de contenidos de la plataforma, segun The New York Times, para entrenar a su modeoGPT4.

"En 2030 se habrán usado todos los datos de texto disponibles en Internet", asegura un investigador en IA

Los datos sintéticos. creados por máquinas para entrenar otras máquinas, emergen como solución

OpenAl ha llegado a acuerdos con Reedit y 'Financial Times' para entrenar a ChatGPT con sus artículos

Google y Meta, que tienen miles de millones de usuarios que realizan consultas de búsqueda y publican en redes sociales todos los días, han flexibilizado sus políticas para poder utilizar parte de toda esa información que generan para entrenar a sus modelos. El año pasado, el buscador modificó sus condiciones de uso para poder alimentar su IA con los contenidos en abierto de Google Docs y las reseñas de restaurantes en Google Maps, entre otros contenidos.

La empresa que dirige Sam Altman, cuyo modelo se considera la referencia dentro de la industria, también ha llegado a acuerdos de licencia con

redes sociales como Reddit y grupos editoriales como Financial Times, que dará acceso a sus articulos al chatbot para mejorar sus respuestas sobre contenidos económicos v de empresa.

LOS DATOS

Las últimas versiones de los

modelos de OpenAl y Google, GPT-40 y Gernini 1.5 Pro. anunciados la semana pasada y

1 billon de parámetros.

500

billones de 'tokens'

Se estima que en la web publica existen alrededor de 500

billones de tokens. De estos

se consideran que tienen la

suficiente calidad para entrenar a los modelos de IA.

Pese a estos acuerdos, los problemas legales se acumulan para OpenAI. La compañía se enfrenta a demandas por derechos de autor de The New York Times v otros medios estadounidenses, que aseguran que la firma utilizó millones de artículos del díario para entrenar a su chatbot.

La última en alzar la voz contra el laboratorio ha sido la actriz Scarlett Johansson, quien criticó esta semana a la start up después de que esta programara su chatbot con una voz muy similar a la de la actriz sin su permiso.

Sony, el mayor sello musical del mundo, ha enviado cartas a Google, Microsoft y OpenAI exigiendo saber si han utilizado sus canciones para desarrollar sistemas de inteligencia artificial (IA). El grupo, que representa a artistas como Beyonce y Adele, prohibe a cualquier persona entrenar, desarrollar o ganar dinero con LA utilizando sus canciones sin permiso. Tanto Google como OpenAI han desarrollado herramientas de inteligencia artificial que permiten generar música, aunque no han hecho públicos los datos con los que han entrenado a los sistemas.

CÓMO SE ENTRENA LOS MODELOS DE IA

Sistemas como ChatGPT o Gemini se alimentan de miles de millones de datos de texto llamados 'tokens'.

Los 'tokens' son las unidades básicas en las que se descompone el texto para ser procesado por grandes modelos de lenguaje (LLM). Estos pueden ser palabras completas, subpalabras o incluso caracteres individuales.

'Tokens'

Caracteres 211



Durante el entrenamiento, la IA aprende las relaciones y patrones entre 'tokens' en grandes cantidades de datos de texto. Por ejemplo, un modelo puede aprender que "perro" y "gato" son tipos de animales y que suelen aparecer en contextos similares.

0000000 00000000

En la web pública hay aproximadamente unos 500 billones de 'tokens', de los cuales unos 100 billones se consideran de suficiente calidad como para ser aptos para la formación de modelos de IA.



Llama 3, el LLM de Facebook, es el que se sabe que ha sido entrenado con la mayor cantidad de datos hasta la fecha: 15 billones de 'tokens'. Otros, como ChaGPT, seguramente hayan utilizado más, pero OpenAl no ha revelado esa información.



La cantidad de datos en Internet crece a un ritmo del 7% anual, mientras que la demanda de texto de los modelos se multiplica por dos cada año.



A este ritmo, las actuales reservas de datos de texto generados por humanos pueden soportar el crecimiento de los LLM hasta 2030, aseguran desde Epoch, un instituto de investigación sobre IA.

INNOVACIÓN

Los modelos de lenguaje pequeños se abren camino

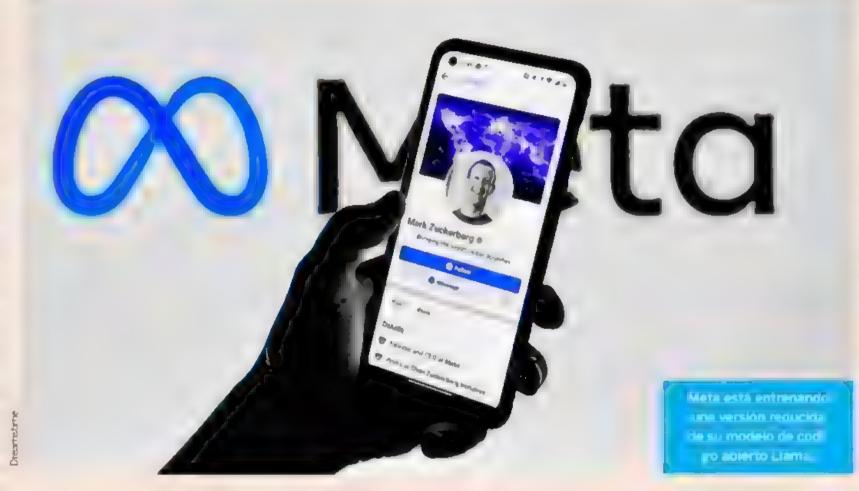
Microsoft, Meta y Google han lanzado nuevas versiones con menos parámetros que resultan más baratos de crear y entrenar. Por Cristina Criddle y Madhumita Murgia (Financial Times)

Las empresas de inteligencia artificial que han invertido miles de millones de dolares en desarrollar los llamados grandes modelos lingüísticos para alimentar los productos de inteligencia artificial generativa apuestan ahora por una nueva forma de generar ingresos: los modelos lingüisticos pequeños. Apple, Microsoft, Metay Google han lanzado recientemente nuevos modelos de inteligencia artificial con menos parámetros -el número de variables utilizadas para entrenar un sistema de inteligencia artificial y dar forma a su resultado-, aunque con un alto potencial de capacidades.

Se trata de una iniciativa de los grupos tecnológicos para fomentar la adopción de la inteligencia artificial por parte de las empresas, preocupadas por los costes y la potencia de cálculo necesarios para ejecutar grandes modelos lingüísticos, el tipo de tecnología en el que se basan chatbots tan populares como ChatGPT de OpenAl.

En general, cuanto mayor es el número de parámetros, mejor es el rendimiento del software de inteligencia artificial y más complejas y matizadas pueden ser sus tareas. Se calcula que el último modelo GPT-40 de OpenAI y el Gemini 1.5 Pro de Google, ambos anunciados esta semana, tienen más de 1 billón de parámetros. Por su parte, Meta está entrenando una versión de 400.000 millones de parámetros de su modelo de código abierto Llama.

Además de lo dificil que es convencer a algunos clientes empresariales de que paguen las elevadas sumas necesarias para ejecutar productos de inteligencia artificial generativa, también existen preocupaciones sobre la responsabilidad de los datos y los derechos de autor que frenan su adopción. Esto ha llevado a grupos tecnológicos como Metay Google a presentar pequeños modelos lingüísticos con unos pocos miles de mi-



¿CUÁNTO CUESTA ENTRENAR UN MODELO DE IA?

Coste en dólares por 1 millón de 'tokens'*.

GPT-40

GPT 3.5 Turbo

Gemini 1.5 Flash

Gemini 1.5 Pro

Llama 3 (70 bn)

Llama 3 (8 bn)

Exponsión

Estos modelos más pequeños son más baratos y requieren menos energía para funcionar

En general, cuantos más parámetros se usan para entrenar a los modelos mejor es su rendimiento

Al poder ejecutarse en PC o 'smartphones' y no en la nube resultan más seguros y privados

llones de parámetros como alternativas más baratas, personalizables y eficientes energéticamente, que requieren menos energia para entrenarse y funcionar, y que también pueden proteger datos sensibles.

"Al disponer de tanta calidad a un coste inferior, los clientes pueden utilizar muchas más aplicaciones y hacer cosas que, a priori, no eran lo suficientemente rentables como para justificar su inversión", afirma Eric Boyd, vicepresidente corporativo de la plataforma Azure AI de Microsoft, que vende modelos de inteligencia artificial a las empresas.

*Un 'token' es equivalente a 1 millón de palabras

Google, Meta, Microsoft y la start up francesa Mistral también han lanzado pequeños modelos lingüísticos que muestran capacidades cada vez mayores y pueden centrarse mejor en aplicaciones concretas. Nick Clegg, presidente de asuntos globales de Meta, afirmó que el nuevo modelo de 8.000 millones de parámetros de Llama 3 era comparable al GPT-4. "En casi todas las mediciones que se puedan imaginar, el rendimiento es superior", destacó.

Microsoft asegura que Phi-3small, con 7.000 millones de parámetros, supera a GPT-3.5, una versión anterior del modelo de OpenAI.

Fuente: OpenAl, Google y Meta

Los modelos pequeños pueden procesar tareas en un dispositivo, en lugar de enviar información a la nube, lo que podría resultar atractivo para los clientes preocupados por la privacidad.

Charlotte Marshall, socia directora de Addleshaw Goddard, despacho de abogados que asesora a bancos, cree que "uno de los retos que han tenido muchos de nuestros clientes" a la hora de adoptar productos de inteligencia artificial generativa era el cumplimiento de los requisitos normativos sobre manipulación y transferencia de datos. Los modelos más pequeños ofrecen a las empresas "la oportunidad de superar los problemas legales y de costes".

Los modelos más pequeños también permiten que las funciones de inteligencia artificial funcionen en dispositivos como los teléfonos móviles. El modelo Gemini Nano de Google está integrado en su último teléfono Pixel y en el último smartphone S24 de Samsung.

Al parecer, Apple también está desarrollando modelos de inteligencia artificial para que funcionen en su iPhone. El mes pasado, el gigante de Silicon Valley lanzó su modelo OpenELM, un pequeño modelo diseñado para realizar tareas basadas en texto.

Boyd, de Microsoft, aseguró que los modelos más pequeños darian lugar a "aplicaciones interesantes, tanto en teléfonos como en portátiles".

El director de OpenAI, Sam Altman, declaró en noviembre que la start up ofrecia a sus clientes modelos de IA de varios tamaños que "sirven para fines distintos" y que seguiría creando y vendiendo estas opciones.

"Hay cosas en las que los modelos más pequeños funcionarán bien. Eso me entusiasma", declaró. Altman añadió que OpenAl seguiría centrándose en construir modelos de inteligencia artificial más grandes con capacidades ampliadas, incluida la capacidad de razonar, planificar y ejecutar tareas hasta llegar a alcanzar la inteligencia humana. "Creo que muchas veces la gente sólo quiere el mejor modelo. Eso es lo que más quiere la gente", concluyó.

BANCA



BBVA se alía con OpenAl para acelerar en inteligencia artificial

La entidad se convierte en el primer banco europeo en llegar a un acuerdo con el creador de ChatGPT. Por Marta Juste

En la gran apuesta por convertir la inteligencia artificial en una palanca clave de crecimiento, BBVA anunció ayer la firma de un acuerdo con una de las compañías más relevantes en esta tecnología, OpenAI. La compañía creadora de ChatGPT y el banco español han llegado a un acuerdo estratégico para desplegar esta herramienta entre los empleados de la entidad. El objetivo, afirman, es explorar de forma segura y responsable la inteligencia artificial generativa para acelerar procesos, mejorar la productividad y fomentar la innovación.

"Creemos que ChatGPT va a permitir aumentar la productividad y eficiencia en BBVA, mejorando la calidad y velocidad de los procesos internos, eliminando tareas repetitivas y dejando más tiempo para funciones de valor añadido o más creativas. En esta fase estamos analizando su impacto, que creemos va a ser positivo; no solo en productividad sino también en calidad del trabajo. Vamos a dejar que las áreas identifiquen cuáles son los casos de uso más exitosos, y los compartan con todo el banco", asegura a EXPANSIÓN Elena Alfaro, nueva responsable de la adopción de IA en BBVA y La entidad quiere fomentar la innovación, acelerar procesos y mejorar la productividad

Aseguran que su uso ayudará a aumentar las capacidades de los empleados, no a sustituirlos

cuyas funciones pasan por extender esta tecnología a todo el grupo.

ChatGPT para empleados

BBVA ha comenzado a desplegar 3.000 licencias de ChatGPT Enterprise entre los trabajadores del grupo. Enterprise es la versión empresarial de ChatGPT diseñada especificamente para compañías y que ofrece opciones de seguridad y privacidad extra con acceso ilimitado de alta velocidad al último modelo de lenguaje de OpenAI. Además, cuenta con opciones ampliadas para procesar entradas de texto más largas, análisis de datos avanzados y funciones personalizables, dando respuesta a preguntas de negocio más complejas.

Como parte de la alianza, OpenAI se compromete a dar formación y acceso a las últimas actualizaciones de sus grandes modelos de lenguaje. De hecho, la compañía estadounidense presentó hace poco más de una semana GPT-40, su modelo más avanzado hasta la fecha capaz de interactuar con los humanos con fluidez mediante texto, voz e imagen. Y será este modelo el que podrán usar los empleados del banco.

El despliegue de las licencias ya ha arrancado en los servicios centrales de España, y después continuará en los principales países donde opera el grupo. La puesta en marcha de cada cuenta irá acompañada de una formación obligatoria y el objetivo final es que en todas las áreas tengan acceso a ChatGPT, aunque no todos los empleados. Los trabajadores con licencia colaborarán con sus compañeros para llevar a cabo los distintos proyectos.

"Estamos planteando esta primera incursión en el uso de ChatGPT Enterprise como un análisis para validar en qué medida estas herramientas pueden realmente impulsar nuestra productividad, transformando la forma con la que trabajamos en el banco", afirma Elena Alfaro, "Lo que bus-

camos es aumentar las capacidades de los empleados, nunca sustituirlas", subraya. Alfaro asegura que además de extender el uso de ChatGPT, BBVA llevará a cabo más de cien casos de uso con inteligencia artificial generativa a lo largo de 2024.

Estrategia en IA

BBVA se convierte en el primer banco europeo en contar con una alianza con OpenAI, que colaborará con la entidad para asegurar que el uso de la herramienta aporta todo su potencial. La entidad demuestra así su apuesta por esta tecnología en la que lleva trabajando tiempo. BBVA aseguraba recientemente a EXPANSIÓN que considera la inteligencia artificial generativa como una oportunidad de disrupción en la industria financiera, "y tenemos el convencimiento de que nos permitirá marcar la diferencia en la forma en que nos relacionamos con los clientes".

3.000 empleados

.

En un primer despliegue, BBVA ha otorgado licencias de ChatGPT Enterprise a 3.000 empleados, aunque el objetivo es ir ampliando esta cifra a gran parte de los trabajadores del grupo.

El banco ha definido una estrategia y plan de acción muy ambiciosos que involucran a todas las áreas y geografías, centrados en desarrollar líneas de trabajo y proyectos con foco en tres principales oportunidades: transformar el modelo de relación avanzado con los clientes, la automatización inteligente de procesos y maximizar las capacidades de sus profesionales.

En octubre de 2022, BBVA creó un equipo multidisciplinar con expertos técnicos (expertos en datos, ingenieros y arquitectos de inteligencia artificial) y especialistas en los ámbitos de legal, cumplimiento y de riesgos, que apoya en el análisis de la inteligencia artificial para aprovechar su potencial de manera responsable y segura.

Además, cuenta con centros de desarrollo específicos de analitica avanzada e inteligencia artificial conocidas como Al Factories (Factorias de Inteligencia Artificial) en España, México y Turquía. A estos equipos hay que añadir los analistas y especialistas en datos, unos 5.000 empleados, 1.000 de ellos científicos de datos, dedicados a poner en valor los datos y la inteligencia artificial, tanto para la toma de decisiones de negocio, como en la creación de productos de distinta indole.



ANÁLISIS

A INDUSTRIA CONFÍA EN RETORNAR AL CRECIMIENTO

El ordenador se reinventa: así son los PC inteligentes

Los grandes fabricantes se suben al tren de Microsoft, que presenta una nueva categoría de dispositivos, Copilot+PC, potenciada por la IA. Por Miriam Prieto

Los fabricantes de ordenadores personales confian en que la adopción de la inteligencia artificial (IA) generativa impulse un nuevo ciclo de ventas tras unos años marcados por la caída de la demanda. Las grandes marcas se han subido con celeridad al tren de Microsoft, que ha presentado esta semana una nueva categoria de ordenadores con Windows diseñados para sacar más partido a la IA, denominada Copilot+PC.

Fabricantes como Lenovo, HP, Dell, Acer, Asus y Samsung han anunciado que lanzarán equipos Copilot+PC a partir del 18 de junio con precios a partir de los 1.000 dólares. La propuesta de Microsoft ya se puede ver en dos nuevos dispositivos de la compañía, el Surface Pro y el Surface Laptop, que ilustran el concepto que "PC con IA" que persigue el gigante digital.

"Estamos entrando en una era en la que los ordenadores no solo pueden comprendernos, sino que pueden realmente anticiparse a lo que queremos y a nuestras intenciones", dijo Satya Nadella, CEO de Microsoft, en la presentación de estos equipos, que son su apuesta para frenar el avance de los Mac de Apple.

La industria promete portátiles delgados y ultraligeros de alto rendimiento, con baterias cuya autonomía dure toda una jornada, y capaces de ejecutar funciones avanzadas de inteligencia artificial.

Según señala Yusuf Mehdi, director de Márketing de Consumo de Microsoft, para ello han "reinventado por completo el PC", lo que supo-

Expansión

ne "el hito más significativo en la plataforma Windows en décadas".

Un entusiasmo que comparten fabricantes como Lenovo, lider mundial de PC. Segun opina Luca Rossi, que dirige este negocio en Lenovo, los PC con IA "son un punto de inflexión, de los que se producen cada treinta años en el mercado".

Por su parte, S.Y. Hsu, co-CEO de Asus, destacó durante la presentación el lunes del Vivobook S15 que "estamos en una nueva era en la que el PC "se transformará en un asistente de IA personaliza-

Todo ello es posible, por una parte, gracias a una arquitectura capaz de alcanzar más de 40 TOPS (billones de operaciones por segundo). El sistema combina la potencia de las unidades de proceso, los chips gráficos y las unidades de procesamiento neuronal

Lenovo, HP, Dell, Acer, Asus y Samsung han anunciado modelos basados en Copilot+ PC de Microsoft

Los primeros PC usan chips de Qualcomm; más adelante llegarán con procesadores de Intel y AMD

Los chips neuronales y los modelos de lenguaje pequeños permiten desbloquear capacidades de IA

de alto rendimiento. Estos últimos chips son cruciales, porque permiten manejar de manera eficiente tareas de IA y de aprendizaje automático directamente en el PC, sin necesidad de enviar datos para procesarlos en la nube.

La otra pata son los modelos de lenguaje pequeños (SML, por su acrónimo en inglés) Phi de Microsoft, que desbloquean capacidades de IA gracias a que pueden ejecutarse de manera local. Estas funcionalidades se complementan con otras que ofrecen los grandes modelos en la nube, sobre los que funciona el agente inteligente de Windows 11.

Nuevas capacidades

Microsoft ya ha mostrado un anticipo de algunas de estas experiencias con IA que ofrece esta nueva categoría de ordenadores. Una de ellas es lo que la tecnológica ha bautiza-

do como Recall, de momento en versión preliminar, que actúa como un asistente con "memoria fotográfica" capaz de recordar y encontrar todo lo que se ha visto en el ordenador. Con esta función, se pueden recuperar instantáneas de la linea de tiempo de uso del ordenador, bien solicitándolas mediante una búsqueda de texto, o bien desplazándose

se almacena de manera local. Otra de las capacidades que ha destacado Microsoft es la posibilidad de generar en tiempo real subtítulos en inglés de cualquier audio o vídeo, ya sea pregrabado o en directo, en más de cuarenta idiomas. Gracias, de nuevo, a las capacidades locales de la IA, estos equipos son capaces de llevar a cabo esta función incluso sin conexión.

por dicha línea temporal, que

Los PC con inteligencia artificial ofrecen más herramientas. La combinación del uso de chips de procesamiento neuronal y de los modelos de lenguaje pequeños permite ofrecer capacidades de creación de imágenes sin las limitaciones que impone la nube. Los usuarios pueden, por ejemplo, generar imágenes casi en tiempo real en aplicaciones locales como Paint y Fotos, realizando esbozos o mediante solicitudes de texto.

Asimismo, la IA también permite mejorar las comunicaciones en las videollamadas, por ejemplo dando prioridad a la voz y ajustando de manera automática la imagen para optimizar la iluminación en entornos oscuros o para iluminar los píxeles del primer plano den en entornos con poca luz.

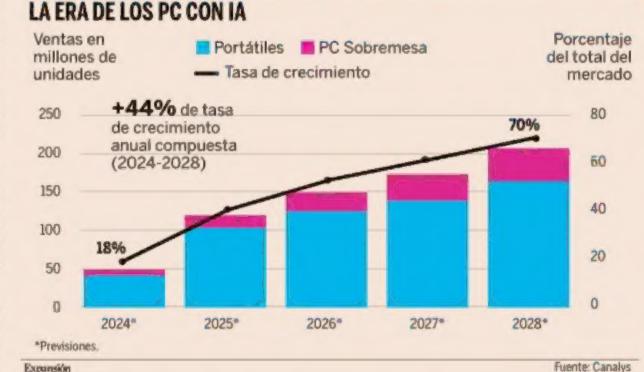
Además, estos PC incorporan una tecla para acceder directamente al agente de inteligencia personal Copilot. Microsoft ha anunciado que en las próximas semanas, este asistente utilizará el nuevo modelo GPT-40 de OpenAI, lo que significa que se podrá conversar con el asistente de Microsoft mediante la voz en tiempo real, sin experimentar retardos.

Batalla de chips

Esta primera oleada de Copilot+ PC de Microsoft emplea los procesadores Qualcomm Snapdragon X Elite y X Plus. Estos chips se basan en diseños de la británica Arm, caracterizados por un menor consumo de energia y una mayor eficiencia térmica.

Que Microsoft haya presentado estos primeros Copilot+ PC con procesadores de Qualcomm supone un espaldarazo para este grupo en su ofensiva para abrirse camino en el negocio de los chips para





ilot+PC Satya Nadella, CEO de Microsoft, durante la presentación de Copilot+ PC.

ordenadores personales, dominado por la arquitectura x86.

Microsoft está especialmente interesado en promover esta alternativa entre los fabricantes de su ecosistema Windows tras constatar el éxito de Apple, que se decantó por los diseños basados en Arm en 2020, cuando decidió romper con Intel y desarrollar sus propios procesadores para ordenadores Mac.

Como parte del impulso a esta alternativa, Microsoft anunció la disponibilidad de aplicaciones propias y de terceros de manera nativa para diseños basados en Arm. Además, hay un nuevo emulador, Prism, para el resto de aplicaciones.

El grupo también está trabajando con Intel y AMD para que los fabricantes puedan ofrecer ordenadores Copilot+ basados en las arquitecturas Lunar Lake y Strix de estos fabricantes de procesadores.

En este sentido, Intel anunció el martes que, a partir del tercer trimestre, se podrán adquirir portátiles basados en su chip Lunar Lake, diseñado para este tipo de ordenadores potenciados con IA. El fabricante estadounidense, líder del mercado de chips para PC, asegura que más de 20 marcas utilizarán sus chips en un total de 80

LOS DATOS

50 millones de unidades



Microsoft estima que durante los próximos doce meses la industria venderá unos 50 millones de ordenadores de la nueva categoría Copilot+PC, que ha presentado esta sumana.

40% de cuota

La consultora Canalys estima que este año los PC con inteligencia artificial representarán un 18% del total del mercado. Las ventas superarán los 100 millones en 2025,

un 40% del total.

modelos. En febrero, su CEO Pat Gelsinger señaló que la compañía espera suministrar a los fabricantes de ordenadores más de 100 millones de procesadores de IA en dos años.

Microsoft, además, espera que en el futuro lleguen equipos que combinen la plataforma de IA de la compañía con potentes tarjetas gráficas de Nvidia y AMD, para llevar este concepto de Copilot+ PC al ámbito de los ordenadores para jugadores y los creadores

La industria ve en estos PC con AI el detonador de un nuevo ciclo de renovación del parque de ordenadores, después de que el año pasado las ventas globales cayeran un 15% hasta 242 millones de equipos, según Canalys. Yusuh Mehdi asegura que la compañía espera que se vendan unos 50 millones de estos ordenadores durante los próximos doce meses. "Es la razón más convincente en mucho tiempo para actualizar los PC", opina.

Canalys, que maneja unas previsiones similares, dice que este año los PC con IA representarán un 18% del total del mercado. La consultora estima que las ventas superarán los 100 millones en 2025, un 40% del total, y llegarán a los 205 millones en 2028.

PISTAS

El videojuego crece un 16% en 2023 con facturación récord

Durante 2023, el sector del videojuego registró una facturación de 2.339 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,3% respecto al año anterior, tal y como destaca la Asociación Española de Videojuegos en su Anuario de 2023, publicado ayer. Este au-

mento hace que España se sitúe como el tercer mercado de la Unión Europea sólo precedido por Alemania y Francia. Este crecimiento de



la facturación se atribuye al incremento tanto de las ventas físicas como en línea, con aumentos del 24,85% y del 10,25% respectivamente. El crecimiento en ventas se vio acompañado de un aumento en el número de usuarios, superándose ya los 20 millones de videojugadores, de los cuáles, ya un 49% son mujeres. Además, en cuanto a grupos de edad, el mayor aumento ha sido el comprendido en los usua-

rios de entre 25 y 34 años y de 35 a 44 años. Además, se refleja que los españoles dedican una media de 7,7 horas a la semana al juego.

El 86% de los internautas españoles usa redes sociales

Un 86% de los internautas de 12 a 74 años utiliza las redes sociales, lo que representa 30,5 millones de españoles, según la XV Edición del Estudio de Redes Sociales elaborado por IAB y Elogia y patrocinado por Epsilon Technologies. Entre las redes con más penetración, WhatsApp crece y

se mantiene como la que tiene más usuarios, seguida por YouTube, Instagram y Facebook. Esta última cae del segundo al cuarto puesto. Asi-



mismo, WhatsApp, YouTube y TikTok son las que más suben respecto 2023. Además, en 2024 el uso promedio de redes alcanzó su punto máximo de los últimos siete años, con los usuarios interactuando con un promedio de 4,9 plataformas. La intensidad de uso es prácticamente igual que en la edición anterior, con una media de una hora y 8 minutos diarios. Spotify, seguida de TikTok, WhatsApp, YouTube

y Twitch, son las redes donde se pasa más tiempo y los usuarios entre 18 y 24 años son los que están más horas conectados.

Garrigues se sube a la ola de la tecnología generativa

El despacho de abogados Garrigues ha firmado un acuerdo con Microsoft para explora la aplicación de la IA generativa en el sector legal. Asimismo, colaborarán en el marco de la nueva división de negocios digitales desde la que Garrigues desarrolla productos y servicios de confianza digital, contratos y activos

gital, contratos y activos digitales para el mercado corporativo. El despacho adoptará el asistente inteligente Copilot para la suite de herra-



mientas de productividad Microsoft 365. Garrigues desplegará un programa de adopción personalizado que abra la posibilidad de sacar el máximo partido a la IA generativa y que le proporcione una mejora en la productividad de sus profesionales, así como tomar mejores decisiones en sus actividades diarias. Asimismo, Garrigues y Microsoft colaborarán en la integración en la nube Azure de la plata-

forma de IA Garrigues GA_IA, la herramienta de IA del despacho que ayuda a los profesionales a automatizar diversas tareas legales,

ACTUALIDAD

¿Podremos controlar una inteligencia mayor a la humana?

OpenAl ha disuelto el departamento encargado de controlar los sistemas de lA más inteligentes que los humanos, y aumentan las dudas sobre los riesgos de una lA general. Por Marta Juste

"Dejar este trabajo ha sido una de las cosas más dificiles que he hecho en mi vida, porque necesitamos urgentemente descubrir cómo dirigir y controlar sistemas de inteligencia artificial mucho más inteligentes que nosotros. Pensé que OpenAI sería el mejor lugar del mundo para realizar esta investigación. Sin embargo, he estado en desacuerdo con el liderazgo de OpenAI sobre las prioridades centrales de la compañía durante bastante tiempo, hasta que finalmente llegamos a un punto de ruptura.", aseguraba en la red social X Jan Leike, lider del equipo de Superalineación de la compañía de IA generativa la semana pasada.

Leike abandonaba la compañía tan solo unas horas después de que lo hiciera Ilya Sutskever, cofundador de OpenAI y líder junto a él del equipo de superalineación. Este departamento, creado por la compañía comandada por Sam Altman en julio del año pasado, tenía como principal objetivo crear avances científicos y técnicos para dirigir y controlar los sistemas de IA mucho más inteligentes que los humanos. El objetivo era resolver los desafios técnicos básicos de la alineación de la superinteligencia para 2027, aseguraba la compañía en su web.

Menos de un año después de su puesta en marcha, la salida de Sutskever, seguida de la de Leike, han llevado a OpenAI a cerrar su departamento centrado en controlar los riesgos de la llamada inteligencia artificial general (IAG). "Construir máquinas más inteligentes que los humanos es una tarea intrínsecamente peligrosa. OpenAI asume una enorme responsabilidad en nombre de toda la humanidad. Pero en los últimos años, la cultura y los procesos de seguridad han pasado a un segundo plano frente a los productos brillantes", aseguraba Leike en su publicación en redes.

Las palabras del directivo de la compañía estadounidense y su marcha como líder

Sam Altman. CEO y fundador de OpenAl. (imagen de la derecha) defiende que la compañía está trabajando para crear una lA general segura. aunque eso suponga tener que retrasar su lanzamiento. Abajo, Ilya Sutskever, lider junto a Jan Leike del departamento de OpenAl encargado de la seguridad de la inteligencia artificial superior a los humanos: ambos abandonaron la compañía.



del departamento de máxima seguridad causaron una ola de preocupación ante la falta de una dirección clara por parte de OpenIA para controlar los riesgos de una inteligencia artificial general. Tal es así, que el pasado fin de semana los fundadores de OpenAI, Sam Altman y Greg Brockmam, publicaron en la red social X un comunicado de casi 500 palabras explican-

do su postura en cuanto a la seguridad en su empresa.

"No existe un manual probado sobre cómo recorrer el camino hacia IAG. Creemos que la comprensión empírica puede ayudar a orientar el camino a seguir. Creemos tanto en aprovechar las enormes ventajas como en trabajar para mitigar los riesgos graves; Nos tomamos muy en serio nuestro papel aquí y sopesamos cuidadosamente los comentarios sobre nuestras acciones", aseguraba Brockman en la publicación firmada también por Altman.

Poco más tarde, OpenAI confirmaba el cierre de su departamento de superalineación, absorbiendo este trabajo en otros departamentos de investigación de la compañía.

Asimismo, las salidas de Leike y Sutskever no han sido las únicas, aunque ésta última haya sido de las más sonadas. Sutskever ayudó a Altman con la creación de OpenAI y era una de las mentes más reconocidas en cuanto a inteligencia artificial. El pasado mes de noviembre, fue uno de los cuatro miembros de la junta que despidió a Altman, quien fue restaurado como consejero delegado cinco días después tras la revuelta del personal de la empresa.

A los dos directivos del área de seguridad máxima se han sumado en los últimos meses otras marchas en las que los Los dos líderes del departamento de superalineación de OpenAl han salido de la compañía

Superalineación era el área encargada de la seguridad de una IA tan inteligente como los humanos

En los últimos meses han sido varios los empleados de OpenAl que han dejado la empresa 25
científicos afirman en la revista 'Science' que
la IA puede ...

provocar la extinción

peligros de la IA general vuelven a estar presentes. El pasado mes de febrero, el miembro del equipo de seguridad Daniel Kokotajlo dejó la compañía y poco después publicó que su salida se debía a la falta de confianza sobre el comportamiento que tendrá la empresa ente la IAG.

Poco después, otro directivo de la compañía, Logan Kilpatrick, se fue a Google y en una posterior entrevista aseguró que la compañía estaba cambiando su forma de trabajar, haciendo referencia a la importancia explosiva por querer hacer negocios en detrimento de la seguridad.

En febrero, William Saunders también abandonó el
equipo de Superalineación,
mientras que la semana pasada el ingeniero principal de la
compañía, Evan Morikawa,
anunciaba su partida a Boston
Dynamics y DeepMind.
"Creo que esto es necesario
para realizar una inteligencia
artificial general segura en el
mundo", aseguraba.

La preocupación de los empleados de OpenAI también está presente entre científicos y expertos en la materia desde hace tiempo. Esta misma semana, 25 reputados científicos publicaban un manifiesto en la revista Science asegurando que la investigación sobre seguridad en la IA va con retraso.

En la carta, afirman que hay dinero y posibilidades de sobra para que las empresas tecnológicas sigan avanzando hacia una IA que iguale o supere las capacidades humanas, pero si no se gestiona con cuidado, vienen riesgos a gran escala. "Sin suficiente precaución, podemos perder irreversiblemente el control de los sistemas autónomos de IA, haciendo que la intervención humana sea ineficaz. El cibercrimen a gran escala, la manipulación social y otros daños podrían escalar rápidamente. Este avance desenfrenado de la IA podria culminar en una pérdida de vidas y de la biosfera a gran escala, y en la marginación o extinción de la humanidad", afirman,